

**BBVA Asset Management S.A. Sociedad
Fiduciaria**

**Notas a los Estados Financieros al 31 de
Diciembre de 2019 y 2018 e informe del
Revisor Fiscal**

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(En miles de pesos colombianos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
ACTIVOS			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	7	\$ <u>63,277,626</u>	\$ <u>58,390,499</u>
INVERSIONES	8		
Inversiones negociables en títulos de deuda		\$ 43,059,119	\$ 45,447,320
Inversiones negociables en títulos participativos		7,611,286	6,865,110
Inversiones disponibles para la venta		2,898,321	2,993,044
TOTAL INVERSIONES		<u>53,568,726</u>	<u>55,305,474</u>
CUENTAS POR COBRAR, NETO	9	3,766,728	1,611,396
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	10	1,921,334	175,269
OTROS ACTIVOS	11		
Activos Intangibles		\$ 7,228,889	\$ 5,312,375
Gastos Pagados por Anticipado		47,744	27,220
Otros Activos en Operaciones Conjuntas		4,019	255
Otros Activos no Financieros		-	-
OTROS ACTIVOS	11	<u>7,280,652</u>	<u>5,339,850</u>
IMPUESTO DIFERIDO NETO	14	573,714	512,526
TOTAL ACTIVOS		\$ <u>130,388,780</u>	\$ <u>121,335,014</u>

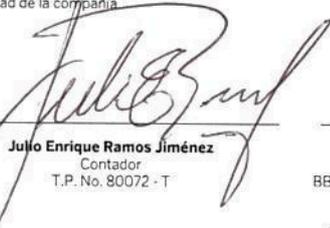
BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (continúa)
(En miles de pesos colombianos)

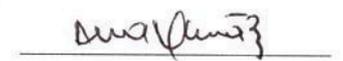
PASIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
CUENTAS POR PAGAR	12	\$ 5,715,404	\$ 2,494,272
IMPUESTOS CORRIENTES	13	5,831,534	7,240,227
BENEFICIOS A EMPLEADOS	15	2,645,857	2,429,751
PROVISIONES	16	995,587	995,718
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	17	388,561	358,628
TOTAL PASIVOS		\$ 15,576,943	\$ 13,518,596
PATRIMONIO	18		
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO		\$ 55,089,695	\$ 55,089,695
RESERVA LEGAL		22,040,506	18,605,129
GANANCIAS O PÉRDIDAS NO REALIZADAS (ORI)			
Instrumentos Financieros medidos a valor razonable		(396,216)	(301,491)
GANANCIAS O PÉRDIDAS			
Ganancias Acumuladas		-	69,312
Resultados del Periodo		38,077,852	34,353,773
TOTAL GANANCIAS O PÉRDIDAS		38,077,852	34,423,085
TOTAL PATRIMONIO		\$ 114,811,837	\$ 107,816,418
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		\$ 130,388,780	\$ 121,335,014

Veáanse las notas que acompañan los Estados Financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.


María Elena Torres Colmenares
 Representante Legal


Julio Enrique Ramos Jiménez
 Contador
 T.P. No. 80072 - T

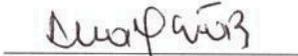

Ana María Rodríguez Abella
 Revisor Fiscal de
 BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
 T.P. 165704-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 11 de febrero de 2020)

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA
ESTADO DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
(En miles de pesos colombianos)

	Notas	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
		2019	2018
INGRESOS OPERACIONALES	19	80,512,228	73,621,603
GASTOS DE OPERACIÓN	20	\$ 23,585,986	19,695,174
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		\$ 56,926,242	53,926,429
Impuesto a las Ganancias e Impuesto Diferido	21	18,848,390	19,572,656
RESULTADO DEL PERIODO		\$ 38,077,852	34,353,773
Otro resultado integral			
Ítems que son o pueden ser reclasificados a resultados del período			
Instrumentos Financieros medidos a valor razonable		(94,725)	(228,317)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		\$ 37,983,127	34,125,456

Veáanse las notas que acompañan los Estados Financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.

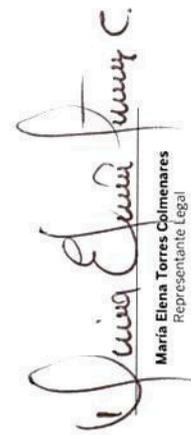
 María Elena Torres Colmenares Representante Legal	 Julio Enrique Ramos Jiménez Contador T.P. No. 80072 - T	 Ana María Rodríguez Abella Revisor Fiscal de BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria T.P. 165704-T Miembro de KPMG S.A.S. (Véase mi informe del 11 de febrero de 2020)
--	--	---

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(En miles de pesos colombianos)

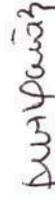
Notas	Capital suscrito y pagado	Reserva Legal	Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Adopción por Primera Vez	Ganancias Acumuladas	Resultados del periodo	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)		Total Patrimonio
	\$ 55,089,695	15,880,124	(73,174)	611,175	962,639	27,250,056			99,720,515
		2,725,005			(962,639)	(2,725,005)			
13			(228,317)	(611,175)	69,312	(24,525,051)			(25,487,690)
						34,353,773			(228,317)
									(541,863)
									34,353,773
	\$ 55,089,695	18,605,129	(301,491)	-	69,312	34,353,773			107,816,418
	\$ 55,089,695	18,605,129	(301,491)	-	69,312	34,353,773			107,816,418
		3,435,377				(3,435,377)			
13			(94,725)		(69,312)	(30,987,708)			(30,987,708)
						69,312			(94,725)
						38,077,852			38,077,852
	\$ 55,089,695	22,040,506	(396,216)	-	-	38,077,852			114,811,837

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.


María Elena Torres Colmenares
Representante Legal


Julio Enrique Ramos Jiménez
Contador
T.P. No. 80072 - T



Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal de
BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
T.P. 165704-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 11 de febrero de 2020)

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En miles de pesos colombianos)

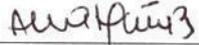
Años terminados al 31 de diciembre de:	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes - Recaudo Cuentas por Cobrar	\$ 74,394,138	71,551,153
Pagos a Proveedores y Empleados	(21,896,002)	(19,718,266)
Intereses Recibidos - Depositos a la Vista	2,178,772	2,295,638
Otras Entradas y Salidas de Efectivo	(444,249)	(3,792,249)
Pagos Impuestos	(23,921,845)	(24,804,238)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	\$ 30,310,814	25,532,038
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Operaciones de compra, venta y redencion de títulos	3,268,623	(3,674,288)
Rendimiento provenientes de Títulos	2,304,556	2,116,968
Dividendos recibidos	131,832	124,386
Adquisición de Propiedades y Equipo	(141,759)	(113,809)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	\$ 5,563,252	(1,546,743)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos Pagados a los Propietarios	(30,986,939)	(25,487,690)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	\$ (30,986,939)	(25,487,690)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,887,127	(1,502,395)
Saldos al Inicio del Periodo	58,390,499	59,892,894
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL 31 DE DICIEMBRE	\$ 63,277,626	58,390,499

Veáanse las notas que acompañan los Estados Financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la compañía.


María Elena Torres Colmenares
 Representante Legal


Julio Enrique Ramos Jiménez
 Contador
 T.P. No. 80072 - T


Ana María Rodríguez Abella
 Revisor Fiscal de
 BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
 T.P. 165704-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 11 de febrero de 2020)



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS NUMERALES 1º) Y 3º) DEL ARTÍCULO 209 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

Señores Accionistas
BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria:

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, presento el resultado de los procedimientos realizados en cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019, por parte de la Fiduciaria, en adelante "la Sociedad":

1º) Si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las ordenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y

3º) Si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder.

Criterios

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo anterior comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Sociedad, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Responsabilidad de la administración

La administración es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en llevar a cabo un trabajo de aseguramiento razonable para expresar una conclusión basada en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma requiere que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia, en todos los aspectos importantes de evaluación.

Procedimientos realizados

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Sociedad.
- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.
- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Sociedad durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia, lo cual incluye:

- Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Sociedad, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.
- Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.
- Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre los Sistemas de Administración de Riesgos y Atención al Consumidor aplicables a la Sociedad: SARM, SARL, SARLAFT, SAC, SARO.
- Emisión de cartas a la gerencia con mis recomendaciones sobre las deficiencias en el control interno que fueron identificadas durante el trabajo de Revisoría Fiscal.
- Seguimiento a los asuntos incluidos en las cartas de recomendación que emití con relación a las deficiencias en el control interno.

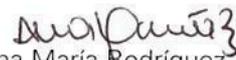
Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición durante el período evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas. Adicionalmente, la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

Con base en el resultado de mis pruebas y en la evidencia obtenida, en mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia.



Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal de BBVA Asset Management S.A.
Sociedad Fiduciaria
T.P. 165704 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

11 de febrero de 2020



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros de Fiduciaria BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria (la Fiduciaria), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa; además audité los fondos de inversión colectiva y fideicomisos que se indican en el numeral 3) de este informe y que son administrados por la Fiduciaria.

En mi opinión, los estados financieros que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Fiduciaria al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección "Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros" de mi informe. Soy independiente con respecto a la Fiduciaria, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia junto con los requerimientos éticos que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros establecidos en Colombia y he cumplido con mis otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA mencionado.

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Otros asuntos

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 25 de enero de 2019, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Fiduciaria en relación con los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Fiduciaria para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Fiduciaria o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Fiduciaria.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros considerados como un todo, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que

aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado del uso de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Fiduciaria para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Fiduciaria deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

Comunico a los encargados del gobierno de la Fiduciaria, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el 2019:
 - a) La contabilidad de la Fiduciaria ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b) Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
 - c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.

- d) Se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto en el estado de situación financiera y en el estado de resultados y otro resultado integral de los sistemas de administración de riesgos aplicables.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Fiduciaria no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 11 de febrero de 2020.

- 1. Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de la Fiduciaria y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.
- 2. En cumplimiento de lo señalado en el numeral 3.3.3.2.6.10 del Capítulo III, Título I, Parte I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, a continuación relaciono los informes de Auditoría sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 que se emiten en forma independiente para los Fondos de inversión colectiva y negocios fiduciarios, administrados por la Fiduciaria:

a) Informes sin salvedad

Fondos de Inversión Colectiva

- 1. Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA FAM con Participaciones Diferenciales
- 2. Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA País con Participaciones Diferenciales
- 3. Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Efectivo con Participaciones Diferenciales
- 4. Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA AM Estrategia Balanceado Global
- 5. Fondo de Inversión Colectiva Abierto con Pacto de Permanencia Plazo 30

6. Fondo de Inversión Colectiva Abierto BBVA Digital

Negocios Fiduciarios

1. 2341 - Fideicomiso BBVA- Readquisición de Acciones Inactivas Bavaria
2. 2689 - Encargo Fiduciario Municipio de Caucasia - Banco Agrario
3. 3637 - Encargo Fiduciario Findeter
4. 5439 - Encargo Fiduciario Departamento de Córdoba
5. 7738 - Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Santa Marta Paraguachón
6. 8025 - Fideicomiso BBVA Fiduciaria - Empresa Antioqueña de Energía S.A. E.S.P. en Liquidación - EADE S.A. E.S.P. en Liquidación
7. 14878 - Encargo Fiduciario Aquaseo
8. 15204 - Encargo Fiduciario Departamento de Santander - Plan Vial Departamental
9. 19116 - Encargo Fiduciario Municipio de Cúcuta
10. 19474 - Encargo Fiduciario Plan de Inversiones Todos por el Pacífico - Componente Chocó
11. 20974 - Encargo Fiduciario Multiveredal Integral del Pacífico en los Centros Poblados de la Guayacana, Llorente, Espriella y Tangareal en el Municipio de Tumaco, Departamento de Nariño
12. 24954 - Encargo Fiduciario Municipio de Sabanalarga Atlántico
13. 30536 - Patrimonio Autónomo FONPET 2012
14. 34387 - Encargo Fiduciario Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD
15. 37725 - Encargo Fiduciario Energuaviare S.A. E.S.P.
16. 37726 - Encargo Fiduciario CENS S.A. E.S.P.
17. 40572 - Encargo Fiduciario Municipio de Ciénaga de Oro (Córdoba)
18. 47039 - Encargo Fiduciario Municipio de Ibagué
19. 47785 - Encargo Fiduciario Ley 550 Municipio de Valledupar
20. 48958 - Encargo Fiduciario GENSA S.A. – FAZNI
21. 49710 - Fideicomiso Embalse de Tominé Ambiental
22. 51613 - Fideicomiso Consorcio Marsella – Acueducto
23. 51989 - Fideicomiso Administración, Operación y Mantenimiento Embalse de Tominé
24. 52632 - Encargo Fiduciario Departamento de Cundinamarca
25. 52990 - Fideicomiso Embalse del Muña
26. 60151 - Encargo Fiduciario Ampliación de la Planta Potabilizadora El Bosque y Abastecimiento de los Barrios de la Zona Sur Occidental de Cartagena De Indias
27. 60434 - Fideicomiso Consorcio Providencia 2016
28. 61310 - Fideicomiso Fondo de Abandono Corcel
29. 61367 - Fideicomiso Fondo de Abandono Río Ariari
30. 61684 - Encargo Fiduciario Transcribe S.A.
31. 61746 - Fideicomiso HSE & So Services Ltda. Contrato No 5224971
32. 63709 - Fideicomiso Proyecto Inmobiliario La Primavera
33. 64497 - Fideicomiso Garantía KMA Construcciones
34. 68060 - Fideicomiso Telefónica Factoring
35. 69329 - Encargo Fiduciario Proactiva Santa Marta

36. 70509 – Fideicomiso F.D.B.
37. 71747 - Patrimonio Autónomo de Garantía APEV
38. 71759 - Patrimonio Autónomo de Garantía EMVARIAS
39. 72453 - Fideicomiso Constructora Colpatria- FFIE
40. 72629 - Encargo Fiduciario Municipio de Tuluá
41. 72947 - Encargo Fiduciario Municipio de Caucasia DPS
42. 73172 - Fideicomiso Fondo Empresarial
43. 74602 - Encargo Fiduciario CEDENAR 671
44. 74609 - Encargo Fiduciario CEDENAR FAER 670
45. 74613 - Encargo Fiduciario Compañía Energética de Occidente – FAER Jambolo S.A.S. E.S.P.
46. 78590 - Encargo Fiduciario Departamento de Cundinamarca
47. 79491 - Fideicomiso Consorcio Corredor Vial del Oriente
48. 79849 - Fideicomiso Plan De Expansión EMCALI 115KV
49. 79884 - Encargo Fiduciario Proyecto Mínimo Vital
50. 82002 - Fideicomiso Consorcio de Seguridad Urbana Distrito Capital
51. 82412 - Fideicomiso Consorcio Alianza YDN Popayán
52. 82823 - Fideicomiso Unión Temporal Redesur Bosa
53. 82871 - Encargo Fiduciario Etapa 1, Fase II, Primer Módulo Planta de Tratamiento de Aguas Residuales
54. 83090 - Fideicomiso Consorcio Optimización y Control de Pérdidas Acueducto Cali 2018
55. 83486 - Fideicomiso Iniciativa Privada Corredor Portuario de Cartagena
56. 85490 - Fideicomiso Sevicol
57. 85743 - Fideicomiso CYG Contrato 3906
58. 86406 - Fideicomiso Consorcio Vías Del Sur
59. 86538 - Fideicomiso Consorcio Aburrá Sur
60. 86757 - Fideicomiso Consorcio Paviar
61. 86836 - Encargo Fiduciario Contrario N° 3024272 Ecopetrol – Cavipetrol
62. 87767 - Fideicomiso Esdras MD Ingeniería - Gobernación del Cauca
63. 87889 - Fideicomiso Concescol
64. 87919 - Fideicomiso Consorcio Hospital Cari de Barranquilla 2019
65. 87962 - Fideicomiso Consorcio MEYAN - Pavimentar 9553
66. 88528 - Fideicomiso Consorcio Mitigación Caucasia 2019- Construcción Muro
67. 88554 - Fideicomiso Consorcio Mitigación Caucasia 2019-Caño Atscoso
68. 88763 - Fideicomiso Consorcio Tombolos Artificiales
69. 88914 - Fideicomiso Unión Temporal Mobiliario
70. 88921 - Fideicomiso Consorcio Pueblo Viejo
71. 89047 - Fideicomiso Alejandro Orozco Construcciones S.A.S.
72. 89124 - Fideicomiso Consorcio Renovación SR-Z4
73. 89180 - Encargo Fiduciario FAER 421
74. 89181 - Encargo Fiduciario FAER 424
75. 89445 - Fideicomiso Consorcio Infradeportes
76. 89585 - Fideicomiso Consorcio Carepa 2019
77. 89657 - Fideicomiso Consorcio Vías Chigorodó 2019

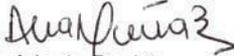
78. 89686 - Fideicomiso Octavio Augusto Morales Ayala
79. 89731 - Fideicomiso Lega Ingeniería S.A.S.
80. 89823 - Fideicomiso INCO S.A.S.
81. 90157 - Fideicomiso Unión Temporal Alcantarillado Tarapacá
82. 90160 - Fideicomiso Unión Temporal Alcantarillado Puerto Arica
83. 90282 - Encargo Fiduciario Contratos FAER Diciembre 2019
84. 90310 - Fideicomiso Consorcio Santa Ana 42- D.H.S
85. 90342 - Fideicomiso Concay S.A. Invías

b) Informes sin salvedad con párrafos de énfasis

Negocios Fiduciarios

1. 1980 – Encargo Fiduciario BBVA Fiduciaria Aguas del Norte
 2. 2558 – Fideicomiso Triple A Plan de Inversiones 1999-2002
 3. 7828 – Fideicomiso Consorcio Isla Barú
 4. 7847 – Encargo Fiduciario Municipio de Puerto Libertador
 5. 8471 – Encargo Fiduciario Urbanización La Floresta
 6. 11504 - Encargo Fiduciario Obras De Urbanismo El Tesoro I Etapa
 7. 31199 - Encargo Fiduciario Municipio de Cuaspud Carlosama
 8. 86155 - Fideicomiso Unión Temporal Ciio Macam 2019
3. Adicionalmente, en cumplimiento de lo señalado en el numeral 3.3.3.7 del Capítulo III, Título I, Parte I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, a continuación se presenta la siguiente información:
- a) Negocios Fiduciarios en proceso de liquidación sobre los cuales se verificó el cumplimiento de los compromisos relacionados con rendición de cuentas y el manejo de la correspondencia y de las actas de los órganos asesores y/o administradores:
 - i) Negocios Fiduciarios en proceso de liquidación con saldos en cero en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2019:
 1. 6539 - Encargo Fiduciaria Departamento de Nariño
 2. 7789 - Encargo Fiduciario Departamento del Cesar
 3. 17373 - Fideicomiso Municipio de Turbo
 4. 29359 - Encargo Fiduciario Programa Nacional de Formación - TELEMEX Colombia S.A.
 5. 31777 - Fideicomiso Telecomunicaciones Bantel
 6. 58804 - Encargo Fiduciario Compañía Energética de Occidente S.A.S. E.S.P. – FAER GGC 400 de 2015
 7. 73326 - Encargo Fiduciario Municipio de San José de Cúcuta DPS

8. 73743 - Fideicomiso Une EPM-Municipio de Bucaramanga
 9. 73830 - Fideicomiso Une EPM-Municipio de Rionegro
 - 10.73985 - Fideicomiso FONTIC- UNE
 - 11.74577 - Fideicomiso GEB-Policía Nacional Convenio 101268
- b) Fideicomisos que fueron constituidos durante el año 2019 y que al 31 de diciembre de 2019 no habían iniciado operaciones sobre los cuales se verificó el cumplimiento de los compromisos relacionados con rendición de cuentas y el manejo de la correspondencia y de las actas de los órganos asesores y/o administradores:
1. 87763 - Encargo Fiduciario Aseo Buga S.A. E.S.P.
 2. 89129 - Fideicomiso Mauricio Rafael Paba Pinzón – FONADE
 3. 89395 - Fideicomiso Consorcio Alianza 636
 4. 90043 - Fideicomiso TV Isla
 5. 90578 - Fideicomiso Unión Temporal COINSI- HERSIC
 6. 90620 - Encargo Fiduciario Cedonar - Municipios de Ricaurte, Tumaco y Leiva
 7. 90716 - Fideicomiso UT Ticenergi Zonas Digitales Urbanas
- c) Negocios Fiduciarios cuyos estados financieros al 31 de diciembre de 2019 fueron auditados por otro contador público:
- i) Informes sin salvedad con párrafos de énfasis
1. 7781 – Fideicomiso BTS
 2. 32028 – Patrimonio Autónomo FIA


Ana María Rodríguez Abella
Revisor Fiscal de BBVA Asset Management S.A.
Sociedad Fiduciaria
T.P. 165704 - T
Miembro de KPMG S.A.S.

11 de febrero de 2020

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (En miles de pesos colombianos)

1. ENTIDAD REPORTANTE

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA (en adelante “la Fiduciaria”), es una entidad privada comercial anónima de servicios financieros, legalmente constituida mediante Escritura Pública 679 de la Notaría 13 de Bogotá del 5 de abril de 1976. Autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 223 del 12 de enero de 1979, con permiso de funcionamiento vigente. Los estatutos de la Fiduciaria han sido reformados treinta y seis (36) veces, dentro de las cuales destacamos las siguientes:

- Mediante Escritura Pública 3933 del 10 de mayo de 2012 de la Notaría 72 de Bogotá, se aumentó el capital autorizado de la sociedad.
- Mediante Escritura Pública 3742 del 29 de abril de 2010 de la Notaría 72 de Bogotá, se protocolizó el cambio de nombre a BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria, pudiendo utilizar para todos los efectos legales el nombre BBVA Asset Management S.A. o BBVA Fiduciaria.

La Fiduciaria es subordinada de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A y tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C. Colombia, en la Carrera 9ª N° 72 -21 Piso 3 y su duración hasta 27 de mayo de 2098. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Fiduciaria tenía 122 empleados.

El objeto principal de la Fiduciaria consiste en la celebración de contratos de fiducia mercantil, la celebración de contratos estatales de fiducia según lo previsto en la Ley 80 de 1993 y, en general, la celebración de todos aquellos negocios que impliquen una gestión fiduciaria y los que sean legalmente autorizados a las sociedades fiduciarias. En desarrollo de su objeto, la Fiduciaria fundamentalmente puede adquirir, enajenar, gravar, administrar bienes muebles e inmuebles, representar legalmente a tenedores de bonos, intervenir como deudora o acreedora en toda clase de operaciones de crédito y girar, aceptar, endosar, cobrar y negociar en general toda clase de títulos valores.

Al 31 de diciembre de 2019, la Fiduciaria administra los siguientes Fondos de Inversión colectiva (FIC) debidamente, autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia:

- FIC abierto BBVA FAM con participaciones diferenciales.
- FIC abierto BBVA Efectivo con participaciones diferenciales.
- FIC abierto con pacto de permanencia BBVA Plazo 30.
- FIC abierto BBVA País por participaciones diferenciales.
- FIC BBVA AM estrategia balanceado global.
- FIC abierto Fondo BBVA Digital

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

La Fiduciaria participa en los siguientes acuerdos conjuntos (Consortios y Uniones Temporales) y su participación al corte al 31 de diciembre de 2019 es:

Nombre Consorcio	% Participación	Representante Legal	Estado
Consortio FFIE	40.00%	Alianza Fiduciaria S.A.	Activo
Consortio FIA	30.21%	BBVA Asset Management S.A Sociedad Fiduciaria	Activo
Consortio Fimproex 2017	30.00%	Fiduciaria Bogotá S.A.	Activo
Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria pensional EVM APEV 2012	50.00%	BBVA Asset Management S.A Sociedad Fiduciaria	En liquidación
Unión Temporal Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir y BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria Pensional EVM - APEV	50.00%	BBVA Asset Management S.A Sociedad Fiduciaria	Activo
Consortio Pensiones Ecopetrol 2011	50.00%	BBVA Asset Management S.A Sociedad Fiduciaria	En liquidación
Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria Fonpet 2012	28.57%	BBVA Asset Management S.A Sociedad Fiduciaria	Activo

Evaluación de Control (BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria S.A., Fondos de Inversión Colectiva y Negocios Fiduciarios):

En Colombia dentro del objeto social de las Sociedades Fiduciarias está la administración de Fondos de Inversión Colectiva y Negocios Fiduciarios.

- Los Fondos de Inversión Colectiva tienen sus propios reglamentos.
- Los Negocios Fiduciarios tienen sus propios contratos fiduciarios.
- La Sociedad Fiduciaria, administra los recursos conforme a lo establecido en el reglamento y/o contrato fiduciario; las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado.
- La Sociedad Fiduciaria como administradora, recibe como remuneración una comisión establecida en el reglamento y/o contrato fiduciario.
- Los Fondos de Inversión Colectiva, y los Negocios Fiduciarios, se consideran como un vehículo separado.

En razón a lo descrito en el párrafo anterior, la Sociedad Fiduciaria no tiene control y/o influencia significativa sobre los recursos administrados de los Fondos de Inversión Colectiva y los Negocios Fiduciarios.

La Fiduciaria suscribe acuerdos con otras entidades Fiduciarias con el propósito de participar en licitaciones públicas para poder ejecutar y desarrollar en conjunto una actividad de prestación de servicio, donde el control es conjunto con las otras Fiduciarias que participan. Según la norma internacional se clasifica en operación conjunta, la cual tienen su forma legal a través de un

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

contrato de acuerdo consorcial, donde cada entidad tiene un porcentaje de participación en los Consorcios.

A continuación se relaciona la actividad económica de las operaciones conjuntas (Consortios y Uniones Temporales):

Nombre Consorcio	Actividad Económica
Consortio FFIE	Administra mediante Patrimonio Autónomo, los recursos transferidos del Fondo de Infraestructura Educativa Preescolar, Básica y Media, y con dichos recursos realizar pago de las obligaciones que se deriven de la ejecución del Plan Nacional de Infraestructura Educativa.
Consortio FIA	Mediante Patrimonio Autónomo cuyo objeto es administrar, invertir y destinar los diferentes recursos que los Departamentos, los Municipios, los Distritos, las autoridades ambientales del sector de agua potable y saneamiento básico, la Nación, destinen a la financiación y ejecución de los PDA; y servir de garantía y fuente de pago de las obligaciones.
Consortio Fimproex 2017	Mediante Patrimonio Autónomo, cuyo objeto es el recaudo, administración y giro de los recursos del fondo del Impuesto al consumo de Productos Extranjeros que administra la Federación Nacional de Departamento.
Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria pensional EVM APEV 2012	Administración de Patrimonios Autónomos de garantía a través de los cuales se administrarán los recursos que se destinarán para el pago de las obligaciones generadas por las pensiones de jubilación, las cuotas partes jubilatorias, las pensiones compartidas y los bonos pensionales.
Unión Temporal Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir y BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria Pensional EVM - APEV	Administración de Patrimonios Autónomos de garantía a través de los cuales se administrarán los recursos que se destinarán para el pago de las obligaciones generadas por las pensiones de jubilación, las cuotas partes jubilatorias, las pensiones compartidas y los bonos pensionales.
Consortio Pensiones Ecopetrol 2011	Administración de patrimonios Autónomos pensionales destinados al pago de las obligaciones pensiones de Ecopetrol S.A.
Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria Fonpet 2012	Administración de patrimonios Autónomos conformados con los recursos que integran el Fondo Nacional de Pensiones de los Entes Territoriales FONPET.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Marco Técnico Normativo

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre del 2017.

Estos estados financieros fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 24 de enero de 2020.

Un detalle de las políticas contables significativas está incluido en la nota 6 a estos estados financieros.

Este es el primer conjunto de estados financieros anuales de la Fiduciaria en los que se ha aplicado la NIIF 16- Arrendamientos. Los cambios relacionados a las políticas contables significativas que se describen en la Nota 5.

La Sociedad Fiduciaria aplica a los presentes estados financieros las siguientes excepciones contempladas en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIIF 9 respecto del tratamiento, la clasificación, la valoración y deterioro de las inversiones; para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Efectivo y Equivalentes de Efectivo.
- Inversiones a valor razonable con cambios en resultados.
- Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI.

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad Fiduciaria se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional de la Compañía y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

Base contable de acumulación

La Sociedad Fiduciaria elabora sus estados financieros, excepto en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, utilizando la base contable de acumulación, de ésta manera la Sociedad reconoce partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, cuando éstas satisfacen las definiciones y criterios de reconocimiento previstos por el

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

marco conceptual de normas contables de información financiera aceptadas en Colombia - NCIF.

3. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 9. La Sociedad Fiduciaria ha construido un modelo para determinar el Deterioro que pueden sufrir sus cuentas por cobrar originadas por las comisiones fiduciarias en cumplimiento a lo establecido en la NIIF 9.
- Nota 14. La Sociedad Fiduciaria considera el impuesto diferido activo como un estimado.

3.1. Estimaciones para contingencias

La Fiduciaria determina y registra una estimación para contingencias, con el fin de cumplir las posibles pérdidas por los procesos judiciales, fiscales u otros según las circunstancias, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados.

4. ESTIMACIÓN A VALOR RAZONABLE

Medición del Valor Razonable - Según la NIIF 13, Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual se tenga acceso en el momento.

Los instrumentos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, que equivale al precio de la transacción, salvo que exista evidencia en contrario en un mercado activo, posteriormente, y dependiendo de la naturaleza del instrumento financiero, este puede continuar registrándose a valor razonable mediante ajustes en la cuenta de resultados o patrimonio o al costo amortizado.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Cuando es aplicable, la sociedad mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria y/o servicio de fijación de precios y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

La entidad usa modelos de valoración ampliamente reconocidos para determinar el valor razonable de instrumentos financieros comunes y más simples, tales como tasas de interés y swaps de moneda que sólo usan datos observables del mercado y requieren pocos juicios y estimaciones de la administración.

En virtud de lo anterior, la entidad utiliza las metodologías y los precios de mercado como una base para establecer valores razonables de sus instrumentos financieros, los cuales son proporcionados por la empresa de proveeduría de precios para valoración "Precia S.A.", seleccionado por la entidad y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia para desempeñar esta función.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la entidad utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una determinación de valor razonable que refleje el precio del instrumento financiero a la fecha de reporte, que habría sido determinado por los participantes del mercado en una base independiente.

En el caso de instrumentos financieros que son negociados con poca frecuencia, el valor razonable es menos objetivo, y requiere varios grados de juicio dependiendo de la liquidez, concentración, incertidumbre de los factores de mercado, supuestos de fijación de precios y otros riesgos que afecten al instrumento específico, lo que requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

La entidad revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo durante el cual ocurrió el cambio. Para el periodo de 2019 y 2018 no se presentaron traspasos de instrumentos financieros medidos a valor Razonable entre los niveles de jerarquía.

Enfoque de las Técnicas de Valoración - La entidad utilizará las técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales exista información disponible para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros, siempre maximizando el uso de datos de entrada observables y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

De acuerdo a lo anterior, la entidad utilizará según sea el caso, los siguientes enfoques bajo NIIF 13 para medir el valor razonable de los instrumentos financieros:

Enfoque de Mercado - Se utilizarán directamente los precios cotizados y en su defecto otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucren instrumentos financieros idénticos o comparables, para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros cuando corresponda.

Valoración de instrumentos financieros - La Entidad mide los valores razonables usando la siguiente jerarquía:

Nivel 1: El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para un instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valoración basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Técnicas de valoración en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; o otras técnicas de valoración donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos del mercado.

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valoración incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valorización del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3.

La determinación de qué constituye el término "observable" requiere de criterio significativo de parte de la entidad. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Las suposiciones y los factores usados en las técnicas de valoración incluyen tasas de interés libres de riesgo, tasas de interés de referencia, diferenciales crediticios y otras primas usadas para determinar las tasas de descuento, tasas de cambio de moneda extranjera y volatilidades de precio esperadas.

La disponibilidad de precios observables de mercado y factores reducen la necesidad de juicios y estimaciones de la administración y también la incertidumbre asociada a la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de precios observables de mercado y entradas varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

Las suposiciones y los factores usados en las técnicas de valoración incluyen tasas de interés libres de riesgo, tasas de interés de referencia, diferenciales crediticios y otras primas usadas para determinar las tasas de descuento, tasas de cambio de moneda extranjera y volatilidades de precio esperadas.

La disponibilidad de precios observables de mercado y factores reducen la necesidad de juicios y estimaciones de la administración y también la incertidumbre asociada a la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de precios observables de mercado y entradas varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

Jerarquía de los instrumentos financieros medidos a valor razonable

El siguiente detalle muestra el valor razonable y valor en libros de los activos y pasivos financieros incluyendo sus niveles de valor razonable según emisores:

Jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre 2019

Jeraquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	120,472,828	120,472,828	28,657,707	88,188,645	-
Activos a valor razonable medidos sobre una base recurrente	53,568,726	53,568,726	-	53,568,726	-
Acciones	2,898,321	2,898,321		2,898,321	
CDT Tasa Fija	14,276,239	14,276,239		14,276,239	
CDT IBR	9,027,670	9,027,670		9,027,670	
Portafolio no gestionable	7,611,286	7,611,286		7,611,286	
Títulos TES de corto plazo a 365 días	19,391,369	19,391,369		19,391,369	
Títulos de devolución de impuestos - TIDIS	363,841	363,841		363,841	
Activos a valor razonable medidos sobre una base no recurrente	66,904,102	66,904,102	28,657,707	34,619,919	-
Efectivo y depósitos en bancos	28,657,707	28,657,707	28,657,707		
Fondos de Inversión Colectiva	34,619,919	34,619,919		34,619,919	
Cuentas por cobrar comerciales y otras (Neto)	3,626,476	3,626,476			

La mejor estimación del valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras, es el saldo en libros, los cuales son evaluados de acuerdo a la política 6.3 Cuentas por Cobrar.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos financieros a 31 de diciembre 2018

Jeraquías	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos	115,307,369	115,307,369	25,076,931	88,619,042	-
Activos a valor razonable medidos sobre una base recurrente	55,305,474	55,305,474	-	55,305,474	-
Acciones	2,993,044	2,993,044		2,993,044	
CDT Tasa Fija	5,869,682	5,869,682		5,869,682	
CDT IBR	9,828,738	9,828,738		9,828,738	
Portafolio no gestionable	6,865,110	6,865,110		6,865,110	
Títulos TES de corto plazo a 365 días	29,748,900	29,748,900		29,748,900	
Activos a valor razonable medidos sobre una base no recurrente	60,001,895	60,001,895	25,076,931	33,313,568	-
Efectivo y depósitos en bancos	25,076,931	25,076,931	25,076,931		
Fondos de Inversión Colectiva	33,313,568	33,313,568		33,313,568	
Cuentas por cobrar comerciales y otras (Neto)	1,611,396	1,611,396			

5. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables definidas para la elaboración de estos estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2019 no difieren de las políticas aplicadas en la preparación de los estados financieros a 31 de diciembre de 2018.

Impacto NIIF 16 de Arrendamientos

La nueva norma introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario, con el cual requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento. Por su parte, el IASB incluyó cierta simplificación práctica sobre los contratos a corto plazo y de cuyo subyacente sea de bajo valor, permitiendo contabilizarlos directamente como un gasto. El arrendatario debe reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado, y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos.

Durante el año 2019 y 2018, la entidad verificó el objeto de todos los contratos vigentes, encontrando que a la fecha ninguno corresponde a arrendamiento. De igual forma, al realizar el análisis de éstos se evidenció que en su mayoría corresponden a la prestación de servicios; en el momento que exista un contrato de arrendamiento, se dará aplicación a la política contable la cual corresponde a llevar el reconocimiento, para cada bien arrendando, de un activo (derecho de uso del bien) y de un pasivo (cuotas futuras a pagar).

Por tanto, como resultado de éste proceso la Compañía no tuvo impacto alguno en los Estados Financieros y no se celebraron contratos de arrendamiento durante el año 2019.

5.1. Normas emitidas no efectivas

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2270 de diciembre 2019, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 1 de enero de 2020. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de la Fiduciaria.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Marco Conceptual para la información financiera – Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las normas NIIF.	Modificaciones completa al marco conceptual	<p>Se establece un nuevo marco conceptual para las entidades que aplican las NIIF plenas (Grupo 1) para la elaboración de información financiera de propósito general.</p> <p>El nuevo marco conceptual se encuentra mucho más alineado con las NIIF vigentes e incorpora conceptos no establecidos en el marco anterior, tales como los objetivos y principios de la información a revelar, la unidad de cuenta, la baja en cuentas, los contratos pendientes de ejecución, entre otros.</p> <p>En las modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las normas NIIF se actualizan algunas referencias y citas que forman el Marco Conceptual de 2018 y se realizan otras modificaciones para aclarar a que versión del Marco conceptual se hace referencia.</p>
NIC 1 – Presentación de estados financieros NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores	Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa	La modificación consiste en proporcionar guías para ayudar a las entidades a realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa, en lugar de realizar cambios sustantivos en la definición de material o con importancia relativa. Por consiguiente, en septiembre de 2017, IASB emitió el Documento de Práctica N° 2 "Realización de Juicios sobre Materialidad e Importancia Relativa".
CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los impuestos a las ganancias	Aclaración de la aplicación de requisitos de reconocimiento y medición de las NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	Estos requisitos de reconocimiento y medición se aplican a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según NIC 12.

6. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas contables definidas para la elaboración de estos estados financieros, se han aplicado regularmente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que se indique lo contrario.

6.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo, los depósitos cambiarios a la vista e inversiones de corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados en efectivo.

Los equivalentes de efectivo se tienen únicamente para propósitos de cumplir los compromisos de pago a corto plazo, son fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y no están sujetos a riesgos de cambios en su valor. Se consideran equivalentes de efectivo, las inversiones con vencimiento de tres meses o menos desde su fecha de adquisición, las inversiones en Fondos de Inversión Colectiva que cumplen con las condiciones para considerarse como equivalentes de efectivo, se actualizan diariamente al valor de la unidad certificado por el fondo, multiplicado por las unidades de participación registradas.

Los importes en efectivo o equivalentes al efectivo que no estén disponibles para ser utilizados son presentados de forma separada en el estado de situación financiera.

La Fiduciaria analiza el deterioro sobre partidas conciliatorias mayores a 30 días que considere sean susceptibles de pérdida futura con base en informes históricos.

6.2 Inversiones

Inversiones al valor razonable con cambios en los resultados - Son activos financieros mantenidos para negociar en un futuro cercano, un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente para venderse en el corto plazo.

Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral - Son instrumentos de patrimonio que no permiten ejercer ningún tipo de control o influencia significativa sobre las mismas. La administración no tiene propósito de negociarlos en el corto plazo.

Medición inicial - El reconocimiento inicial de un activo financiero se realiza por su valor razonable sin considerar los costos de transacción relacionados con estas inversiones, los cuales son registrados como gastos. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero son incluidos como parte del valor del mismo en su reconocimiento inicial para todos aquellos activos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Medición posterior - Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se miden posteriormente a su valor razonable y la ganancia o pérdida por la valoración o venta de estos activos es registrada dentro de los resultados del ejercicio.

La disposición de criterios aplicables a la presentación, clasificación y valoración de las inversiones se designan según normatividad local aplicable, esto debido a que las entidades sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, están

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

obligadas a valorar y contabilizar las inversiones en valores de deuda, títulos participativos e inversiones en títulos valores y demás derechos de contenido económico de conformidad con el Capítulo I.1 de la Circular Básica Contable y Financiera, por tanto se emplearán sus disposiciones respecto a los requerimientos aplicables a la emisión de los estados financieros.

- i. *Objetivo de la valoración de inversiones* - La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el registro contable y la revelación a valor razonable de los instrumentos financieros al cual determinado valor o título, podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha.
- ii. *Definición de valor razonable* - La medición sobre el valor razonable requiere que el Sociedad Fiduciaria evalúe los conceptos, criterios y técnicas de valuación delimitados por la normatividad aplicable. Para tal efecto indica que la Superintendencia Financiera de Colombia, en su Circular Básica Contable define valor razonable como el precio justo de intercambio al cual un valor, podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado a fecha de medición.
- iii. *Proveeduría de precios* – La Sociedad Fiduciaria valorará las inversiones bajo los estándares regulatorios, basando su valoración en los insumos proporcionados por el Proveedor de Precios Oficial de la Sociedad – PRECIA S.A.
- iv. *Criterios para la valoración de inversiones* - Se efectúa la valoración según modelos regulatorios establecidos para inversiones; a partir de los insumos de valoración entregados por el proveedor de precios y siguiendo los lineamientos de valoración dados en el capítulo I.1 y XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera. Las inversiones se clasifican en inversiones negociables, inversiones para mantener hasta el vencimiento o inversiones disponibles para la venta. A su vez, las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta se clasifican en valores de deuda o valores participativos.

En general aplica para cualquier tipo de activo que pueda hacer parte del portafolio de inversiones. Se revela la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión:

A valor razonable con cambios en resultados, en títulos de deuda e instrumentos de patrimonio

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
Inversiones Negociables en títulos de deuda	Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las	Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se deberán valorar de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones	La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados", del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
	fluctuaciones a corto plazo del precio.	<p>establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:</p> <p>a. Las inversiones negociables, representadas en valores o títulos de deuda, se deberán valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:</p> <p>Dónde: $VR = VN * PS$</p> <p>VR: Valor razonable</p> <p>VN: Valor nominal</p> <p>PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>b. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con el literal a. se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno. El valor razonable de la respectiva inversión se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital, de acuerdo con el siguiente procedimiento:</p> <p>Estimación de los flujos futuros de fondos por concepto de rendimientos y capital: Los flujos futuros de los valores de deuda deben corresponder a los montos que se espera recibir por los conceptos de capital y rendimientos pactados en cada título.</p>	<p>La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período. Tratándose de valores de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión.</p> <p>En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.</p>
Inversiones negociables en títulos participativos – instrumentos de patrimonio	Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.	Cuando se trate de inversiones en títulos participativos diferentes a acciones, tales como fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, se deberán valorar con la información suministrada por la respectiva sociedad administradora (valor de la unidad).	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados”, del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.</p> <p>La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y</p>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
			<p>el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período.</p> <p>En el caso de los títulos participativos, cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie se procederá a modificar el número de derechos sociales en los libros de contabilidad respectivos. Los dividendos o utilidades que se reciban en efectivo se contabilizan como un menor valor de la inversión.</p>

A valor razonable con cambios en el ORI (Otro Resultado Integral) Instrumentos de Patrimonio

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
Inversiones Disponibles para la venta - títulos participativos	<p>Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión, que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento.</p> <p>Los valores clasificados como inversiones disponibles para la venta podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación. Así mismo, con estas inversiones se podrán realizar operaciones del mercado monetario (operaciones de reperto o repo (repo), simultáneas o de</p>	<p>Valores participativos inscritos en el RNVE y listados en bolsas de valores en Colombia</p> <p>Estas inversiones, se deberán valorar por el siguiente procedimiento:</p> <p>(i) Por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, utilizando la siguiente fórmula:</p> $VR = Q * P$ <p>Dónde:</p> <p>VR: Valor Razonable. Q: Cantidad de valores participativos. P: Precio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales - ORI", del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.</p> <p>El efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión.</p> <p>Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.</p>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
	transferencia temporal de valores) y entregar en garantía de este tipo de operaciones.		

v. *Reclasificación de las inversiones* - Las inversiones se pueden reclasificar de conformidad con las siguientes disposiciones:

De inversiones para mantener hasta el vencimiento a inversiones negociables - Hay lugar a su reclasificación cuando ocurra una cualquiera de las siguientes circunstancias:

- Deterioro significativo en las condiciones del emisor, de su matriz, de sus subordinadas o de sus vinculadas.
- Cambios en la regulación que impidan el mantenimiento de la inversión.
- Procesos de fusión que conlleven la reclasificación o la realización de la inversión, con el propósito de mantener la posición previa de riesgo de tasas de interés o de ajustarse a la política de riesgo crediticio previamente establecida por la entidad resultante.
- Otros sucesos no previstos, previa autorización de la Superintendencia Financiera.

De inversiones disponibles para la venta a inversiones negociables o a inversiones para mantener hasta el vencimiento - Hay lugar a su reclasificación cuando:

- Se redefina la composición de las actividades significativas del negocio, derivada de circunstancias tales como, variaciones en el ciclo económico o del nicho de mercado en el cual está actuando la Sociedad Fiduciaria o en su apetito de riesgo;
- Se materialicen los supuestos de ajuste en la gestión de las inversiones que se hayan definido en el modelo del negocio previamente;
- El inversionista pierda su calidad de matriz o controlante, y dicha circunstancia implique igualmente la decisión de enajenar la inversión en el corto plazo a partir de esa fecha;
- Deterioro significativo en las condiciones del emisor, de su matriz, de sus subordinadas o de sus vinculadas;
- Cambios en la regulación que impidan el mantenimiento de la inversión;
- Procesos de fusión que conlleven la reclasificación o la realización de la inversión, con el propósito de mantener la posición previa de riesgo de tasas de interés o de ajustarse a la política de riesgo crediticio previamente establecida por la entidad resultante.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Cuando las inversiones disponibles para la venta se reclasifiquen a inversiones negociables, el resultado de la reclasificación de inversiones deberá reconocerse y mantenerse en el otro resultado integral (ORI) como ganancias o pérdidas no realizadas, hasta tanto no se realice la venta de la correspondiente inversión. Los valores o títulos que se reclasifiquen con el propósito de formar parte de las inversiones negociables, no pueden volver a ser reclasificados. A partir de la fecha de reclasificación se debe valorar a la tasa interna de retorno del día anterior a la reclasificación.

Cuando las inversiones disponibles para la venta se reclasifiquen a inversiones para mantener hasta el vencimiento, las ganancias o pérdidas no realizadas, que se encuentren reconocidas en otro resultado integral (ORI), se deben cancelar contra el valor registrado de la inversión, toda vez que el efecto del valor razonable ya no se realizará, dada la decisión de reclasificación a la categoría de mantener hasta el vencimiento. La inversión se registra como si siempre se hubiese clasificado en la categoría para mantener hasta el vencimiento.

vi. *Deterioro o pérdidas por calificación de riesgo crediticio* - El precio de las inversiones negociables o disponibles para la venta, para las cuales no exista, para el día de valoración, precios justos de intercambio y el precio de las inversiones clasificadas como inversiones para mantener hasta el vencimiento deben ser ajustados en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio, de conformidad con los siguientes criterios:

- La calificación del emisor o del título de que se trate cuando quiera que exista.
- La evidencia objetiva de que se ha incurrido o se podría incurrir en una pérdida por deterioro del valor en estos activos. Este criterio es aplicable incluso para registrar un deterioro mayor del que resulta tomando simplemente la calificación del emisor y/o del título, si así se requiere con base en la evidencia.

El importe de la pérdida por deterioro deberá reconocerse siempre en el resultado del período, con independencia de que la respectiva inversión tenga registrado algún monto en Otros Resultados Integrales, excepto los títulos y/o valores de deuda pública emitidos por el Banco de la República.

vii. *Títulos y/o valores de emisores o emisiones no calificados* - Los títulos y/o valores que no cuentan con una calificación externa o que sean emitidos por entidades que no se encuentren calificadas se calificarán así:

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
A	Normal	Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede.
B	Aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la	Para los títulos de Deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
		deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	(80%) del valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. Para títulos participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (costo menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del costo de adquisición.
C	Apreciable	Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, sus estados financieros y demás información disponible, muestran deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.	Para los títulos de Deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. Para títulos participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (costo menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (60%) del costo de adquisición.
D	Significativo	Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera.	Para los títulos de Deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (40%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. Para títulos participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (costo menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (40%) del costo de adquisición.
E	Incobrable	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrable.	El valor de estas inversiones se provisiona en su totalidad.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

viii. *Títulos y/o valores de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas*
- Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones y los valores o títulos de deuda que se encuentren calificadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera no pueden estar contabilizadas por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de la valoración.

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre depósitos a término, se toma la calificación del respectivo emisor.

Clasificación largo plazo	Valor máximo %	Calificación corto plazo	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)	3	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)	4	Cincuenta (50)
CCC	Cincuenta (50)	5 y 6	Cero (0)
DD,EE	Cero (0)	5 y 6	Cero (0)

Si las provisiones sobre las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales se pueda establecer un valor razonable, resultan mayores a las estimadas con la regla anterior deberán aplicarse las últimas.

Tal provisión corresponde a la diferencia entre el valor registrado de la inversión y el valor razonable, cuando este es inferior. En el evento que la inversión o el emisor cuente con calificaciones de más de una sociedad calificadora, se debe tener en cuenta la calificación más baja, si fueron expedidas dentro de los últimos tres (3) meses, o la más reciente cuando exista un lapso superior a dicho período entre una y otra calificación.

Determinación del valor razonable - Para el reconocimiento de los instrumentos a valor razonable se utilizan las características de la determinación del valor razonable mediante (Ver Nota 4 "Valor Razonable"):

Nivel 1: Precios de cotización en un mercado activo.

Nivel 2: Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización, sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Datos de entrada no observables.

Reclasificación - Los activos financieros se reclasifican cuando se cambia el modelo de negocio para su gestión. El reconocimiento de la reclasificación se realiza prospectivamente desde la fecha de reclasificación. Cuando se reclasifica de costo amortizado a valor razonable, éste se determina en la fecha de reclasificación y cualquier ganancia o pérdida que se genere por la diferencia entre el valor razonable y el valor en libros, se reconoce en el resultado del período. En la reclasificación de valor razonable o costo amortizado, el valor razonable en la fecha de reclasificación pasa a ser el nuevo valor en libros.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Reconocimiento de una baja de activos financieros - Se dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si no se transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, se reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si se retiene substancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, se continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero medido, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habrían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en los resultados.

6.3 Cuentas por cobrar

Cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se encuentran cotizados en un mercado activo.

La Fiduciaria, definió registrar las cuentas por cobrar a valor nominal, el cual es igual a su valor razonable por ser de corto plazo. Sobre dichas cuentas por cobrar se registra una provisión por deterioro.

La Fiduciaria ha definido los siguientes lineamientos para el cálculo del deterioro de las cuentas por cobrar de acuerdo al cálculo de pérdida esperada simplificada:

Días de Mora		Deterioro	Calificación
Rango Inicial	Rango Final	Porcentaje	
0	30	0%	A
31	90	0%	B
91	180	50%	C
181	360	75%	D
361		100%	E

- A. El primer rango siempre se ve afectado por su naturaleza por el mismo corte de facturación y vencimiento, siendo catalogada como cartera normal.
- B. El segundo rango se mantiene estable en el tiempo, de acuerdo al histórico de saldos analizado de los últimos 3 años (2015-2017), por lo tanto se deduce que es una franja de comportamiento normal de pago de nuestros clientes.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

- C. Así las cosas se iniciará el deterioro en el tercer rango es decir a partir de una altura de mora mayor a 91 y hasta 180 días con un deterioro conservador de un 50%.
- D. El siguiente rango a partir de una altura de mora mayor a 181 y hasta 360 días con un deterioro un poco más elevado del 75% considerando un mayor riesgo en el recaudo de esta cartera.
- E. El siguiente y último rango a partir de una altura de mora mayor a 361 días con un deterioro del 100%, considerando una probabilidad de no pago, lo cual afecta nuestro ciclo operativo considerado en 1 año.

6.4 Propiedades y equipo

Las propiedades y equipos nuevos se reconocen al costo, el cual incluye el precio de compra (aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que formen parte de la adquisición, después de deducir cualquier descuento comercial o rebaja del precio), los costos directamente atribuibles con la puesta en marcha del activo en el lugar y condiciones necesarias para que opere de la forma prevista por BBVA Asset Management S.A.

La medición posterior de las propiedades y equipo se efectúa por el modelo del costo, que equivale al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y si procede, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria, utiliza el método de línea recta para depreciar sus propiedades y equipo.

Vida útil – BBVA Asset Management S.A. determina la vida útil del activo en términos de la utilidad que se espera aporte a la entidad. La NIC 16 establece que la vida útil de un activo, es una cuestión de criterio, basado en la experiencia que la entidad tenga con activos similares, frente a lo cual BBVA Asset Management S.A. ha basado en el comportamiento histórico de los activos ha establecido la vida útil de sus activos así:

Categoría	Vida Útil
Equipo de Computo	3 años

Costos posteriores al reconocimiento inicial- La entidad no reconocerá como mayor valor de las propiedades y equipo, los costos de mantenimiento diario del elemento que son considerados para la reparación y conservación, sin influencia significativa en el funcionamiento del bien. Los costos de mantenimiento diario son principalmente los costos de mano de obra y los consumibles, que pueden incluir costos de pequeños componentes.

Los gastos posteriores al reconocimiento inicial tales como adiciones y mejoras que aumenten la eficiencia se capitalizarán, y se incluirán como mayor costo del activo sólo si es probable que de los mismos se deriven beneficios económicos futuros adicionales a los originalmente evaluados y puedan ser medidos con fiabilidad; ciertos costos de mantenimiento en los cuales los elementos influyen significativamente el debido funcionamiento del bien, este monto será incluido en el valor del activo. La capitalización como mayor valor del activo de las remodelaciones, debe estar soportada en la elaboración

de un documento técnico (business case) que evidencie la importancia y relevancia de dicha remodelación para el bien.

El reemplazo de partes o reparaciones que amplíen los beneficios económicos futuros se capitalizan y a su vez se retira el costo del existente.

Deterioro - Si existe evidencia de deterioro se compara el valor neto en libros del activo con su valor recuperable (como el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso). Cuando el valor en libros exceda al valor recuperable, se ajusta el valor en libros hasta su valor recuperable, modificando los cargos futuros en concepto de depreciación, de acuerdo con su nueva vida útil remanente.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, BBVA Asset Management S.A. estima el valor recuperable del activo y lo reconoce en la cuenta de resultados, registrando la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores, y ajusta en consecuencia los cargos futuros por concepto de depreciación. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendrá si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

BBVA Asset Management S.A. determina el valor recuperable de estos activos a través de tasaciones independientes de proveedores autorizados. Anualmente se realizará un test de deterioro que alertará de posibles evidencias de deterioro, en cuyo caso se realizará la tasación de las propiedades y equipo, que incorporará la nueva vida útil y el valor residual.

6.5 Inversiones en negocios conjuntos

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos netos del acuerdo. El control conjunto es la repartición de control de un acuerdo convenida contractualmente, que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los consorcios y uniones temporales pueden asimilarse al concepto de Acuerdo Conjunto de las normas internacionales de información financiera. Para que un acuerdo conjunto exista, siempre se requerirá la existencia de un acuerdo contractual y la decisión de las partes de compartir el control. Los acuerdos conjuntos según las normas aplicables para el grupo 1 (NIIF 11 acuerdos conjuntos) pueden adoptar la forma de Negocios Conjuntos u Operaciones Conjuntas.

Los negocios conjuntos son acuerdos conjuntos mediante los cuales las partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos netos del acuerdo. En este caso los partícipes del negocio conjunto deberán contabilizar los aportes realizados como una inversión.

Las operaciones conjuntas son acuerdos conjuntos mediante los cuales las partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

pasivos, relacionados con el acuerdo. En este caso los partícipes no reconocen su participación como una inversión, sino que registran sus activos, pasivos, ingresos o gastos o su parte de los activos, pasivos, ingresos o gastos mantenidos conjuntamente según la participación contractual que se tenga en cada uno.

La Sociedad Fiduciaria clasificó todas las participaciones que tiene en consorcios y uniones temporales como operaciones conjuntas a la luz de lo expresado en la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos. A continuación informamos las razones que tuvo la Sociedad Fiduciaria para realizar dicha clasificación:

- Una vez analizadas las obligaciones indicadas en cada contrato de consorcio y/o unión temporal en los que la Sociedad Fiduciaria forma parte, se determina que el control es conjunto con cada partícipe o miembro en el contrato.
- La Fiduciaria determinó que la intención en las participaciones en estos consorcios y/o uniones temporales es que las decisiones y distribuciones se hacen previo acuerdo entre las partes.
- Se estableció que dada la operativa y distribución de responsabilidades de cada partícipe o miembro del consorcio y/o unión temporal existe obligaciones sobre los pasivos y derechos sobre los activos en cuanto a las participaciones.

6.6 Activos intangibles

Se catalogan en este rubro:

Programas y aplicaciones informáticas: Se reconocerán dentro de este rubro siempre y cuando cumplan con los criterios de reconocimiento de los activos, aquellos desarrollos locales informáticos robustos.

La Sociedad establece que el periodo de amortización está estipulado de acuerdo al derecho legal o contractual y no puede exceder el periodo de esos derechos pero si puede ser inferior a lo establecido por las partes.

La Sociedad Fiduciaria mide sus activos intangibles por el modelo del costo. De acuerdo a los criterios establecidos en la NIC 38 para el Software Propio se define que su vida útil es finita y el plazo de amortización está supeditado al tiempo durante el cual se espera obtener los beneficios económicos futuros, en línea con las políticas adoptadas por su casa matriz, ha establecido para los activos intangibles (software, licencias y aplicativos robustos) el plazo de cinco (5) años para su amortización, excepto que previo análisis soportado en los beneficios económicos futuros esperados pudiese ampliar el plazo.

Para los activos intangibles que posee BBVA Asset Management S.A., se ha determinado un valor residual nulo. Sin embargo, para futuras adquisiciones, debe ser reevaluada esta condición si hay un compromiso por parte de un tercero, de comprar el activo al final de su

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

vida útil o si existe un mercado activo en el que pueda determinarse un valor residual y sea probable que este mercado existirá al finalizar de la vida útil del activo.

La valoración posterior de los activos intangibles en BBVA Asset Management se medirá por su costo menos, la amortización acumulada y menos cualquier pérdida por deterioro.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizarán atendiendo al esquema de generación de beneficios durante su vida útil. Cuando no sea posible determinar de forma fiable este patrón, se amortizará el activo de forma lineal.

La amortización empezará cuando el activo esté en las condiciones previstas para su uso y cesará cuando el activo sea clasificado como activo no corriente en venta o bien cuando se dé de baja de balance.

Los desembolsos posteriores sobre una partida intangible serán reconocidos por BBVA Asset Management como gasto a menos que formen parte del activo intangible cumpliendo con los criterios de reconocimiento de este rubro.

Gastos pagados por anticipado: Se reconocerán dentro de este rubro siempre y cuando cumplan con los criterios de reconocimiento de los activos, aquellos como las pólizas de Mantenimiento de Software, Hardware, que representan para BBVA Asset Management S.A. un derecho exigible por incumplimiento del proveedor; el cual podrá darse por dos eventos: por la cancelación del derecho de manera anticipada o la exigibilidad de las pólizas dadas a que el evento me obligue a su ejecución.

La Sociedad establece que el periodo de amortización está estipulado de acuerdo al derecho legal o contractual y no puede exceder el periodo de esos derechos pero si puede ser inferior a lo establecido por las partes.

Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas serán amortizados durante el período de vigencia de las mismas.

Al final de cada periodo BBVA Asset Management debe revisar tanto el periodo como el método de amortización utilizado, para determinar la vida útil finita.

6.7 Deterioro de activos no financieros

Activo tales como participaciones en negocios conjuntos y gastos pagados por anticipado que por sus características se reconocerán al costo y no tendrán remediones a futuro, adicionalmente se mantendrá un esquema de revisión periódico que incorpore una media de recuperación óptima a fin de detectar y alertar deterioro del activo.

El valor de un activo se deteriora cuando su importe en libros excede a su importe recuperable. Este a su vez es el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso. Y el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o unidad generadora de efectivo.

Tras el reconocimiento de una pérdida por deterioro del valor, los cargos por depreciación del activo se ajustarán en los periodos futuros, con el fin de distribuir el importe en libros revisado del activo, menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil remanente.

6.8 Beneficios a empleados

Los pasivos laborales se contabilizan mensualmente y se ajustan al fin de cada año con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes, el sistema de liquidación de nómina calcula el valor del pasivo para cada uno de los empleados activos.

Los beneficios son reconocidos cuando la Sociedad Fiduciaria ha consumido los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio por los empleados. Para efectos de reconocimiento como gasto de personal o gasto general la Sociedad Fiduciaria diferencia los beneficios de las herramientas de trabajo.

Beneficios de corto plazo acumulables - Si las características del beneficio cambian (tales como un cambio de un beneficio no acumulativo a uno acumulativo) o si un cambio en las expectativas del Calendario de Liquidación no es temporal, entonces la Entidad considerará si el beneficio todavía cumple la definición de beneficios a los empleados a corto plazo.

Beneficio incentivación DOR - Para el planteamiento de la política se recuerda que el Ingreso Fijo Anual de los trabajadores ubicados en Banda Salarial está conformado por:

- El sueldo básico o el salario integral según el régimen de pago en que se encuentre el trabajador, adicionalmente, en él se contemplan la prima extralegal y las prestaciones de ley (prima legal, cesantía e intereses de cesantía), todo ello en su conjunto se denomina componentes reglamentarios.
- Adicionalmente está el Auxilio Especial de Vivienda, componente que BBVA Fiduciaria otorga por mera liberalidad, no constitutivo de salario, sin impacto prestacional y bajo la condición de ser un beneficio que en cualquier momento BBVA Fiduciaria puede modificar. Este concepto tiene por finalidad gratificar a los trabajadores de Banda Salarial y se denomina componente voluntario.

La Revisión Anual del Ingreso Fijo de los empleados en Banda para el año 2019 se realizará con un tope inicial definido por la ley y que corresponde al I.P.C. certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) para el año 2019 (3.8%) y un porcentaje adicional con criterios diferenciadores en función del resultado del Modelo de Valoración Performance Cualitativo, el cual tiene una escala de 1 – 4, como se muestra a continuación:

1. Aporta puntualmente a los objetivos, requerimientos y orientación. No se implica activamente en el equipo ni en la contribución a la estrategia.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

2. Su alineación con el propósito del Grupo y con los objetivos de su área están en línea con lo esperado para su rol y responsabilidad.
3. Su aporte de valor a los objetivos del área ha sido relevante y su contribución a la estrategia resulta excelente.
4. Realiza un aporte de valor excepcional a su área y contribuye de forma extraordinaria a la ejecución de la estrategia.

6.9 Provisiones

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria constituye provisiones únicamente cuando existe una obligación presente (ya sea legal o implícita o derivada de un contrato de carácter oneroso) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

La Sociedad Fiduciaria define que hay un pasivo contingente cuando existe una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados y cuya existencia depende de la ocurrencia de uno o más hechos futuros que no están enteramente bajo el control de la entidad; o cuando existe una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente por una de las siguientes razones:

- i. No es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorporen beneficios económicos; o
- ii. El importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

BBVA Asset Management S.A. no reconoce contablemente una obligación de carácter contingente que cumpla con las anteriores características. Sin embargo, las revela, salvo en el caso de que la salida de recursos que incorporen beneficios económicos tenga una probabilidad remota.

Al interior de la Sociedad Fiduciaria se registra el pasivo por provisiones sobre las obligaciones que existan en la fecha del balance con base en el concepto de expertos en las áreas Jurídica, Relaciones Laborales y Asesoría fiscal, quienes de acuerdo con los estados del proceso legal, califican cada uno de éstos. Adicionalmente, se aplica el árbol de decisiones para la clasificación en los siguientes criterios para la constitución de la provisión:

- i. Probables: Se registra y se revela
- ii. Remotos: No se registra ni se revelan.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

La Sociedad Fiduciaria revisa, determina y ajusta los cambios en el valor de las provisiones para cada fecha del balance. En el caso de que no sea ya probable la salida de recursos para cancelar la obligación correspondiente, se procede a la reversión de la provisión.

Cada provisión deberá ser utilizada sólo para afrontar los desembolsos para los cuales fue originalmente reconocida.

Contratos onerosos - Si la entidad tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben ser reconocidas y medidas como una provisión. Un contrato oneroso es aquél en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones comprometidas, son mayores que los beneficios que se espera recibir del mismo.

6.10 Impuestos

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto sobre la renta y complementarios del periodo a pagar y el resultado de los impuestos diferidos.

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto y se incluyen en el resultado, excepto cuando se relacionan con partidas en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, caso en el cual, el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, respectivamente.

Impuesto corriente

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta y complementarios corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Para determinar la provisión de impuesto de renta y complementarios, la Compañía hace su cálculo a partir del mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (rentabilidad mínima sobre el patrimonio líquido del año anterior que la ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias).

La Sociedad Fiduciaria solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien, realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo, determinado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales y el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto a las ganancias relacionadas con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto a las ganancias debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Fiduciaria tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen con las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera la Fiduciaria reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Fiduciaria tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa aprobada. Y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que La Fiduciaria espera recuperar los activos o liquidar los pasivos. La Fiduciaria revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor, en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos y pasivos no monetarios de la sociedad se miden en términos de su moneda funcional. Si las pérdidas o ganancias fiscales se calculan en una moneda distinta, las variaciones por tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias y al reconocimiento de un pasivo o de un activo por impuestos diferidos y el efecto resultante se cargará o abonará a los resultados del período.

Compensación y clasificación

La Fiduciaria solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo, o bien, a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Impuesto sobretasa al impuesto de renta y complementario

La ley de crecimiento económico 2010 de 2019 mantiene la promesa de valor respecto a la reducción progresiva de la tarifa general, llevándola al 32% para el año gravable 2020, 31% para el año gravable 2021 y del 30% a partir del año gravable 2022.

Pese al antecedente de inconstitucionalidad, para las "Instituciones Financieras" las tarifas del impuesto de renta serán 36% para 2020, 34% para 2021 y 33% para 2022, e incluye la obligación de generar un anticipo de renta sobre los puntos adicionales respecto del régimen ordinario.

6.11 Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

La Sociedad Fiduciaria reconoce transacciones en moneda extranjera cuyo monto se denomina, o exijan su liquidación, en una moneda extranjera entre las que se incluyan aquellas en que adquieren o disponen de activos, o bien incurren o liquidan pasivos, siempre que estas operaciones se hayan denominado en moneda extranjera.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Todas las transacciones en moneda extranjera serán registradas utilizando la moneda funcional, mediante la aplicación al valor en moneda extranjera de la tasa de cambio de contado a la fecha de la transacción entre la moneda funcional y la moneda extranjera.

6.12 Reconocimiento de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que surjan al liquidar las partidas monetarias, o al convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, sea que se hayan producido durante el período o en estados financieros previos, se reconocerán en los resultados del período en el que aparezcan.

Cuando se reconozca en otro resultado integral una pérdida o ganancia derivada de una partida no monetaria, cualquier diferencia de cambio, incluida en esa pérdida o ganancia, también debe ser reconocida en otro resultado integral. Por el contrario, cuando la pérdida o ganancia derivada de una partida no monetaria sea reconocida en los resultados del período, cualquier diferencia de cambio incluida en esta pérdida o ganancia también debe ser reconocida en los resultados del periodo. Las tasas de cambio utilizadas son tomadas de la Superintendencia Financiera y fueron las siguientes (Pesos colombianos):

		31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
EUROS	\$	3,666.79	3,722.26
	\$	<u>3,666.79</u>	<u>3,722.26</u>

Los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera están expresados en los estados financieros en pesos (COP). Dichos saldos se resumen como sigue:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Activos monetarios		
Inversiones a variación patrimonial (1)	\$ 3,430	3,430
Total activos monetarios	<u>\$ 3,430</u>	<u>3,430</u>

(1) El saldo de esta inversión corresponde en valor nominal a una (1) Acción SWIFT en moneda COPEUR.

Durante el año 2019, la Sociedad Fiduciaria registró una disminución \$190 y en el año 2018 un aumento de \$553 por diferencia de cambio, que se registra en ganancias o pérdidas no realizadas (ORI) de Inversiones en títulos participativos de baja bursatilidad.

6.13 Reconocimiento de ingresos y gastos

Para el caso de afectación de los ingresos y gastos generales, la Sociedad Fiduciaria se basa en los principios generales del Marco Conceptual tales como: base de acumulación o devengo, registro, certidumbre, medición fiable, correlación de ingresos y gastos, consideración costo beneficio, valuación y materialidad o importancia relativa.

La Sociedad Fiduciaria aplica el criterio de reconocimiento de ingresos a dos o más transacciones, conjuntamente, cuando las mismas están ligadas de manera que el efecto comercial no puede ser entendido sin referencia al conjunto completo de transacciones.

- ✓ Los dividendos percibidos se reconocen cuando se establezca el derecho a recibirlos.
- ✓ El reconocimiento de ingresos por intereses se aplica utilizando el método de interés efectivo con tasas explícitas e implícitas.
- ✓ Comisiones, honorarios y conceptos asimilados: Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son: 1) Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro/pago. 2) Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se reconocen durante la vida de tales transacciones o servicios. 3) Los que responden al hecho singular, se reconocen cuando se produce el hecho que los origina.

Medición posterior – La Sociedad Fiduciaria mide los ingresos de actividades ordinarias al valor razonable de la contraprestación, recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar.

6.14 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La entidad contabilizará un contrato con un cliente solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes

- ✓ Las partes del contrato han aprobado el contrato y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones;
- ✓ La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- ✓ La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- ✓ El contrato tiene fundamento comercial; y
- ✓ Es probable que la entidad recaude la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente. Para evaluar si es

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento.

Reforma Fiscal LEY 1819/16

Artículo 28. Realización del ingreso para los obligados a llevar contabilidad. Para los contribuyentes que estén obligados a llevar contabilidad, los ingresos realizados fiscalmente son los ingresos devengados contablemente en el año o período gravable.

PARÁGRAFO 1o. Cuando en aplicación de los marcos técnicos normativos contables, un contrato con un cliente no cumpla todos los criterios para ser contabilizado, y, en consecuencia, no haya lugar al reconocimiento de un ingreso contable, pero exista el derecho a cobro, para efectos fiscales se entenderá realizado el ingreso en el período fiscal en que surja este derecho por los bienes transferidos o los servicios prestados, generando una diferencia.

6.15 Estados de flujos de efectivo

La Sociedad Fiduciaria presenta los estados de flujos de efectivo que se acompañan, usando el método directo, el cual se presenta por separado los pagos y cobros de efectivo neto provisto por las actividades de operación, inversión y financiación.

6.16 Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas

La Fiduciaria podrá celebrar operaciones, convenios o contratos con partes vinculadas en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizara según las condiciones de mercado, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación.
- La actividad de las compañías involucradas.
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

Según la NIC 24 se consideran partes vinculadas las entidades que ejercen control, influencia significativa o son un miembro del personal clave de la gerencia.

Las siguientes entidades son partes relacionadas de BBVA Fiduciaria Asset Management:

- BBVA Colombia S.A.
- BBVA Seguros Colombia S.A.
- BBVA Seguros Colombia de Vida S.A
- BBVA Valores Colombia S.A.
- Aplica Tecnología Avanzada S.A de C.V.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

De acuerdo con la NIC 24 personal clave de la gerencia se define como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para participar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, directa o indirectamente.

Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la Nota 22.

Hechos relevantes

Al 31 de diciembre de 2019, se han registrado los siguientes hechos relevantes que han influido en las operaciones de la Sociedad Fiduciaria:

De acuerdo con los artículos 28 y 29 de la Ley 222 de 1995 a continuación se describen las operaciones y decisiones más importantes que fueron realizadas y/o tomadas durante el año 2019 que afectaron directa e indirectamente a BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria, y/o a la sociedad controlante Banco BBVA Colombia S.A.

- En la asamblea general de accionistas del año 2019 realizada en el mes de febrero bajo acta N° 87 se decretaron dividendos por valor de \$30,987,708 de los resultados financieros al 31 de diciembre de 2018.
- BBVA Asset Management S.A. administró sus operaciones a través de cuentas corrientes y de ahorro, abiertas en el Banco BBVA Colombia S.A.
- Se mantuvo el contrato de uso de red de oficinas que tiene la Fiduciaria con el Banco BBVA Colombia S.A. por valor de \$272,576 para todo el año 2019.
- Durante el año 2019, el Banco BBVA Colombia S.A. continuó con el seguimiento a los programas de control de gastos, adquisición de equipos, software, útiles y suscripción de contratos por servicios y honorarios de la Fiduciaria.
- En el mes de Mayo del año 2019 se firmó un contrato de servicios de procesamiento de datos con Aplica Tecnología Avanzada S.A. de C.V,

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los siguientes son los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Caja	\$ 3,000	3,200
Depósitos en Banco de la República	981	1,507
Depósitos en Banco BBVA Colombia S.A. (1)	27,887,564	24,567,378
Bancos en Operaciones Conjuntas	766,162	504,846
Fondos de Inversión Colectiva (2)	34,141,837	32,749,998
Fondos de Inversión Colectiva en Operaciones Conjuntas	478,082	563,570
Total Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 63,277,626	58,390,499

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

- (1) El incremento corresponde principalmente al movimiento en las operaciones de compra y venta de títulos TES.
(2) La variación corresponde a los rendimientos abonados en los fondos de inversión colectiva.

Al 31 de diciembre 2019 y 2018 no existía restricción sobre el uso del efectivo y equivalentes de efectivo.

Las siguientes son las calificaciones crediticias otorgadas por la calificadora Fitch Ratings a las entidades financieras y Fondos de Inversión Colectiva administrados por BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria, en las cuales se tienen saldos en efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Calificación
Banco de la República	NACIÓN
Banco BBVA Colombia S.A.	AAA
FIC abierto con pacto de permanencia BBVA Plazo 30	AAA
FIC abierto BBVA Efectivo con participaciones diferenciales	AAA

Al cierre del 31 de diciembre 2019 la Fiduciaria no tiene partidas pendientes por registrar y 31 de diciembre 2018 tenía abonos pendientes por registrar y cheques pendientes de cobro por valor de \$2,493 como partidas conciliatorias superiores a 30 días.

8. INVERSIONES

El siguiente es el detalle de las Inversiones:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Inversiones negociables en títulos de deuda		
Títulos de tesorería – TES (1)	\$ 19,391,369	29,748,900
Títulos de devolución de impuestos - TIDIS (2)	363,841	-
Otros emisores nacionales (3)	23,303,909	15,698,420
Subtotal	\$ 43,059,119	45,447,320
Inversiones negociables en títulos participativos		
Emisores nacionales (4)	7,611,286	6,865,110
Subtotal	\$ 7,611,286	6,865,110
Inversiones disponibles para la venta		
Emisores nacionales (5)	2,885,744	2,980,277
Emisores internacionales	12,577	12,767
Subtotal	\$ 2,898,321	2,993,044
Total inversiones	\$ 53,568,726	55,305,474

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

- (1) La variación de este rubro se debe a la redención de doce (12) Títulos TES de corto plazo (TCO a 365 días) del Ministerio de Hacienda y Crédito Público en el mes marzo de 2019 y la compra de trece (13) Títulos TES de corto plazo (TCO a 366 días) en los meses de octubre y noviembre de 2019, con respecto a lo registrado al 31 de diciembre de 2018.
- (2) Corresponde a títulos recibidos con ocasión del proceso de devolución de IVA del Patrimonio Autónomo Kapital Urbano (3.1.64513) tramitado por la Fiduciaria como administradora del patrimonio autónomo, ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) en el mes de agosto de 2019; en virtud de los requisitos exigidos por esta entidad, a pesar de ser solicitados para su devolución bajo la identificación tributaria asignada a Patrimonios autónomos, esta entidad exigió que por carecer de personería jurídica, fuera tramitado directamente por la Fiduciaria como administrador del fideicomiso. Estos recursos fueron devueltos mediante Resoluciones de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) N° 002122,002121,002117 del 14 de noviembre 2019, y la Resolución N° 002198 del 26 de noviembre 2019 . Estos títulos se encuentran en custodia del Banco Bancolombia S.A. como administrador de los TIDIS y serán utilizados por el Patrimonio para el pago de los impuestos del mes de diciembre de 2019.
- (3) La variación de este rubro obedece principalmente a la compra de once (11) CDT´S, dos (2) del Banco Davivienda S.A. por valor de \$8,107,340, cinco (5) de Bancolombia S.A. por valor de \$10,150,880, dos (2) en el Banco Popular S.A. por valor de \$3,043,350 y dos (2) en el Banco Bogotá S.A. por valor de \$2,009,150 y al vencimiento de diez (10) CDT´S; uno (1) del Banco AV Villas S.A. por valor de \$1,027,610, tres (3) del Banco Davivienda S.A. por valor de \$2,368,181, uno (1) en el Banco Bogotá S.A. por \$1,003,250, uno (1) en el Banco Popular S.A. por \$2.270,705 y uno (4) en Bancolombia S.A. por \$9,049,470 a 31 de diciembre de 2019, con respecto a lo registrado al 31 de diciembre de 2018.
- (4) Al 31 de diciembre 2019 y 2018 el rubro contiene saldos por \$7,611,286 y \$6,865,110 respectivamente, que corresponden a la reserva de estabilización del FONPET 2012 establecida con el fin de garantizar la rentabilidad mínima ordenada por la Ley 1450 de 2011 y la regulación del Decreto 1861 de 2012 artículo 7. La variación se genera producto del aumento en el valor de la unidad de valor reconocida en la reserva.

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, no existen restricciones en el portafolio de inversiones excepto por la reserva de estabilización del FONPET 2012.
- (5) La variación corresponde a la valoración de las inversiones que posee la Sociedad Fiduciaria en acciones de la Bolsa de Valores de Colombia S.A.; la valoración de estas acciones es medida a valor razonable con cambios en el Otro Resultado Integral - ORI. El valor de la acción cerró al 31 de diciembre 2019 en \$11,60 y 31 de diciembre de 2018 a \$11.98.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

La calificación por nivel de riesgo de las inversiones al 31 de diciembre 2019 y 2018, está dada por la calificación otorgada por entidades calificadores de riesgos de reconocimiento internacional. Todas tienen calificación en rango de inversión.

Composición y maduración del portafolio

La composición del portafolio por especie es la siguiente:

Clase	31 de Diciembre 2019		31 de Diciembre 2018	
	Valor	%	Valor	%
Acciones	\$ 2,898,321	5.41%	2,993,044	5.41%
CDT Tasa Fija	14,276,239	26.65%	5,869,682	10.61%
CDT IBR	9,027,670	16.85%	9,828,738	17.77%
Portafolio no gestionable	7,611,286	14.21%	6,865,110	12.41%
TES de corto plazo a 365 días	19,391,369	36.20%	29,748,900	53.80%
Títulos de devolución de impuestos	363,841	0.68%	-	-
Total	\$ 53,568,726	100.00%	55,305,474	100.00%

Composicion de Portafolio por Plazos 31 de diciembre de 2019

Clase	30 días - 1 año	1 - 4 años	Sin Vencimiento	Total
Acciones	\$		2,898,321	2,898,321
CDT Tasa Fija	1,003,400	13,272,839		14,276,239
CDT IBR	9,027,670			9,027,670
Portafolio no gestionable			7,611,286	7,611,286
TES de corto plazo a 365 días	19,391,369			19,391,369
Títulos de devolución de impuestos	363,841			363,841
Total	\$ 29,786,280	13,272,839	10,509,607	53,568,726

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

**Composicion de Portafolio por Plazos
31 de Diciembre de 2018**

Clase	30 días - 1 año	1 - 4 años	Sin Vencimiento	Total
Acciones	\$		2,993,044	2,993,044
CDT Tasa Fija	5,869,682			5,869,682
CDT IBR	804,778	9,023,960		9,828,738
Portafolio no gestionable TES de corto plazo a 365 días	29,748,900		6,865,110	6,865,110
Total	\$ 36,423,360	9,023,960	9,858,154	55,305,474

9. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Los siguientes son los saldos de las cuentas por cobrar:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Deudores - Comisiones (1)	2,725,316	1,745,530
Industria y comercio	140,252	-
Adelantos al personal	61,344	41,463
Otras cuentas por cobrar en operaciones conjuntas (2)	660,574	372,862
Otras (3)	1,211,775	101,132
Deterioro cuentas por cobrar comerciales (4)	(931,494)	(559,392)
Deterioro otras cuentas por cobrar (4)	(101,039)	(90,199)
Total	\$ 3,766,728	1,611,396

(1) Corresponde a las comisiones por administración facturadas a los negocios fiduciarios y Fondos de Inversión Colectiva administrados por la Fiduciaria, como se relaciona a continuación:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Fideicomisos de inversión y Fondos de Inversión Colectiva (a)	\$ 741,448	747,215
Fideicomisos Inmobiliarios	298,568	204,867
Fideicomisos de Administración (b)	1,135,471	578,417
Fideicomisos Garantía y Públicos (b)	466,598	205,396
Otras comisiones	83,231	9,635
Total	\$ 2,725,316	1,745,530

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

- (a) Corresponde al pago pendiente de la comisión fiduciaria de la última semana del mes de diciembre de los años 2019 y 2018. Los pagos pendientes fueron efectuados durante la primera semana del año 2020 y 2019, respectivamente.
- (b) El incremento reflejado corresponde al crecimiento en causación para negocios suscritos en el último bimestre del año y que de acuerdo a los procesos de cierre anual de las entidades fideicomitadas, no alcanzaron a ser cancelados en el periodo corriente y quedan pendientes de recaudo el cual se efectuará en el siguiente periodo fiscal.
- (2) La variación corresponde principalmente al reconocimiento del 40% de participación en las cuentas por cobrar por concepto de comisiones del consorcio en el Consorcio FFIE por valor de \$222,761, y la participación del 28,57% sobre las cuentas por cobrar por concepto de comisiones por valor de \$375,813, a 31 de diciembre de 2019.
- (3) La variación se presentó principalmente al 31 de diciembre de 2019 por el reconocimiento de cheques emitidos por el Internal Revenue Services IRS EEUU producto del trámite gestionado por la fiduciaria con el fin de recuperar los recursos a favor de la Unión temporal FONPET 2012 por valor de \$1,103,937. Estos cheques fueron entregados al cobro al Banco BBVA Colombia S.A. para su posterior monetización. Igualmente en este rubro se registran cuentas por cobrar a los fideicomisos por gastos de revisoría fiscal de los años 2017 y 2018, que deben ser reintegrados a BBVA Asset Management S.A como administrador del negocio fiduciario.
- (4) Corresponde al deterioro de las cuentas por cobrar. El movimiento de deterioro es el siguiente:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Cuentas por cobrar		
Saldo al comienzo del año	\$ 649,591	424,635
Provisión Cargada a gastos del período	775,338	490,560
Menos – Recuperaciones	(225,338)	(265,604)
Menos – Castigo de cuentas por cobrar	(167,058)	-
Total	<u>\$ 1,032,533</u>	<u>649,591</u>

El detalle del rubro del deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Deterioro		
Cuentas por cobrar comerciales		
Saldo al comienzo del año	\$ 559,392	306,128
Provisión Cargada a gastos del período	671,968	357,271
Menos – Recuperaciones	(133,998)	(104,007)
Menos – Castigo de cuentas por cobrar	(165,868)	-
Subtotal	\$ 931,494	559,392
Deterioro		
Otras cuentas por cobrar		
Saldo al comienzo del año	\$ 90,199	123,673
Provisión Cargada a gastos del período	103,370	133,289
Menos – Recuperaciones	(91,340)	(166,763)
Menos – Castigo de cuentas por cobrar	(1,190)	-
Subtotal	\$ 101,039	90,199
Total	\$ 1,032,533	649,591

El deterioro de las cuentas por cobrar se compone principalmente por el cálculo de la pérdida esperada simplificada que supera una altura de mora mayor a 361 días con un deterioro del 100%. Se registran durante el año 2019, los clientes Wellness Cener MDI, BBVA- DB, Hotel Nueva Granada, Log Center, Inverstark Masgol, Fedco y Marbore Reservado, frente a lo registrado en el año 2018.

10. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

El siguiente es el detalle del saldo al 31 de diciembre 2019 y 2018 por tipo de propiedades y equipo:

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación Acumulada	Importe en libros
Equipo informático (1)	\$ 425,928	(220,834)	205,094
Propiedades en operación conjunta (2)	1,929,743	(213,503)	1,716,240
Saldos a 31 de diciembre de 2019	\$ 2,355,671	(434,337)	1,921,334
31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación Acumulada	Importe en libros
Equipo informático (1)	\$ 285,198	(116,523)	168,675
Propiedades en operación conjunta (2)	23,185	(16,591)	6,594
Saldos a 31 de diciembre 2018	\$ 308,383	(133,114)	175,269

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

(1) El siguiente es el movimiento de la cuenta propiedades y equipo de uso propio, neto:

A 31 de diciembre 2019

Costo	Equipo informático
Saldo al 31 de diciembre 2018	\$ 285,198
Compras	141,829
Retiros/ventas (neto)	(1,099)
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u>\$ 425,928</u>
Depreciación Acumulada	
Saldo al 31 de diciembre 2018	(116,523)
Depreciación del periodo con cargo a resultados	(104,569)
Retiros	258
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u>\$ (220,834)</u>
Total activos de Propiedades y Equipo de uso propio, neto al 31 de diciembre 2019	<u>\$ 205,094</u>

A 31 de diciembre 2018

Costo	Equipo informático
Saldo al 31 de diciembre 2017	\$ 206,434
Compras	113,809
Retiros/ventas (neto)	(35,045)
Saldo al 31 de diciembre 2018	<u>\$ 285,198</u>
Depreciación Acumulada	
Saldo al 31 de diciembre 2017	(78,376)
Depreciación del periodo con cargo a resultados	(66,846)
Retiros	28,699
Saldo al 31 de diciembre 2018	<u>\$ (116,523)</u>
Total activos de Propiedades y Equipo de uso propio, neto al 31 de diciembre 2018	<u>\$ 168,675</u>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

(2) El siguiente es el detalle del saldo por propiedades y equipo en operación conjunta:

A 31 de diciembre 2019		Propiedades y equipo en operación conjunta
Costo		
Saldo al 31 de diciembre 2018	\$	23,185
Compras/Adiciones (1)		1,906,558
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u>\$</u>	<u>1,929,743</u>
Depreciación Acumulada		
Saldo al 31 de diciembre 2018		(16,591)
Depreciación del periodo con cargo a resultados		(196,912)
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u>\$</u>	<u>(213,503)</u>
Total activos de Propiedades y Equipo en operación conjunta, neto al 31 de diciembre 2019	<u>\$</u>	<u>1,716,240</u>

(1) La variación obedece a que en el mes de enero de 2019 el Consorcio FIA aplicó la NIIF 16 de arrendamientos y registró propiedades con derecho de uso y su respectiva depreciación. La aplicación de la NIIF 16 está alineada a la política de la Fiduciaria.

A 31 de diciembre 2018		Propiedades y equipo en operación conjunta
Costo		
Saldo al 31 de diciembre 2017	\$	23,185
Saldo al 31 de diciembre 2018	<u>\$</u>	<u>23,185</u>
Depreciación Acumulada		
Saldo al 31 de diciembre 2017		(11,342)
Depreciación del periodo con cargo a resultados		(5,249)
Saldo al 31 de diciembre 2018	<u>\$</u>	<u>(16,591)</u>
Total activos de Propiedades y Equipo en operación conjunta, neto al 31 de diciembre 2018	<u>\$</u>	<u>6,594</u>

Todas las propiedades y equipo de la fiduciaria se encontraban debidamente amparadas contra los riesgos de incendio, sustracción, corriente débil y otros, mediante pólizas de seguros vigentes. Al 31 de diciembre 2019 y 2018, no existía ningún tipo de gravamen o restricción sobre las propiedades y equipos.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

11. OTROS ACTIVOS

Los siguientes son los saldos de los otros Activos:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Activos intangibles		
Programas y aplicaciones informáticas (1)	\$ 7,228,889	5,312,375
Gastos pagados por anticipado (2)	47,744	27,220
Otros activos en operaciones conjuntas	4,019	255
Total Otros Activos	\$ 7,280,652	5,339,850

(1) El siguiente es el detalle de los Activos Intangibles:

A diciembre 31 de 2019

Costo	Programas y aplicaciones informáticas
Saldo al 31 de diciembre 2018	\$ 5,312,375
Compras	2,711,428
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u>\$ 8,023,803</u>
Amortización Acumulada	
Saldo al 31 de diciembre 2018	-
Amortización del periodo con cargo a resultados	(794,914)
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u>\$ (794,914)</u>
Total Programas y Aplicaciones Informáticas al 31 de diciembre de 2019	\$ 7,228,889

A diciembre 31 de 2018

Costo	Programas y aplicaciones informáticas
Saldo al 31 de diciembre 2017	\$ 2,205,234
Compras	3,107,141
Total Programas y Aplicaciones Informáticas al 31 de diciembre de 2018	\$ 5,312,375

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

La Fiduciaria ha realizado inversiones desde el año 2016, con el fin de desarrollar el proyecto de reingeniería INNOVA. Al 31 de diciembre 2019 y 2018, la inversión en este proyecto es de \$7,228,889 y 5,312,375, respectivamente. Este proyecto se encuentra en desarrollo y ambientes de prueba, por lo tanto no se ha dado inicio a su amortización. Se estima empezar a amortizar en el mes de febrero de 2020.

Los proyectos de factura electrónica y desarrollos para Fondos en la Móvil se amortizaron, generando un efecto acumulado por \$794,914 con cargo a resultados.

(2) El siguiente es el detalle de los gastos pagados por anticipado:

A diciembre 31 de 2019

Costo y amortización

Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$	27,220
Compras		133,415
Amortización del periodo con cargo a resultados		(112,891)

Saldo al 31 de diciembre 2019 **\$ 47,744**

A diciembre 31 de 2018

Costo y amortización

Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$	116,447
Amortización del periodo con cargo a resultados		(89,227)

Saldo al 31 de diciembre 2018 **\$ 27,220**

A continuación se detallan las pólizas que actualmente cubren los activos de la Fiduciaria:

Asegurador	Vencimiento Póliza	Modalidad del Seguro	Coberturas del Seguro: Principales Riesgos Asegurados	Valor Asegurado	Importe Prima
BBVA Seguros S.A.	19/11/2020	Civil Extracontractual	Ampara predios, labores y operaciones	60,000,000	343,613
BBVA Seguros S.A.	01/04/2020	Global Bancaria	Cubrimiento integral de riesgos resultantes de la operación diaria de banco y filiales	US 10.690	Pagamos un % como filial
BBVA Seguros S.A.	31/12/2020	Directores y Administradores	Cubrimiento integral de riesgos resultantes de la operación diaria de banco y filiales	EUR 15	Pagamos un % como filial
BBVA Seguros S.A.	01/06/2020	Vida Grupo	Muerte del funcionario	(*)	16,475
BBVA Seguros S.A.	06/07/2020	Todo Riesgo Daños Materiales	Incendio, terremoto, temblor, cobertura de actos malintencionados de terceros	320,226	1,488

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

(*) El valor asegurado varía de acuerdo al número de funcionarios incluidos en la póliza Vida Grupo.

12. CUENTAS POR PAGAR

Los siguientes son los saldos de las cuentas por pagar:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Comisiones y honorarios	\$ 127,805	494,357
Dividendos y excedentes (1)	2,922	2,153
Proveedores y servicios por pagar (2)	27,434	4,415
Retenciones y aportes laborales	918,821	874,525
Cuentas por pagar de operaciones conjuntas (3)	2,055,025	130,241
Diversas (4)	2,583,397	988,581
Total	\$ <u>5,715,404</u>	<u>2,494,272</u>

(1) Corresponde a los cheques pendientes de cobro por los dividendos decretados de accionistas minoritarios.

(2) La variación se debe principalmente a la composición de una provisión de \$25,000 correspondiente al pago de los servicios prestados por los proveedores Bloomberg y Easy Taxi durante el mes de diciembre de 2019 y \$2,434 corresponde a pagos pendientes a los proveedores de la Fiduciaria del mes de diciembre de 2019, los cuales se pagan durante la primera semana del año 2020.

(3) Corresponde principalmente a las obligaciones contraídas por la Sociedad Fiduciaria a través de los consorcios o uniones temporales en los que participa de acuerdo con el porcentaje de participación, el cual, la variación principal se debe al consorcio FIA, el cual en el mes de enero de 2019 se reconoce un pasivo financiero por derecho de uso por valor de \$1,759,620 y al aumento en \$295,403 correspondientes a otras cuentas por pagar de la operación conjunta.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

(4) El detalle de las cuentas por pagar diversas estaba compuesto así:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Diversas (a)	\$ 2,197,263	956,225
Impuestos a favor de fideicomisos (b)	363,841	-
Retención en la fuente a cargo de fideicomisos	192	382
Cuentas por pagar a fideicomisos	6,803	6,803
Operaciones de Tesorería	10,978	14,094
Tarjetas de crédito	4,320	11,077
Total	\$ 2,583,397	988,581

- a) Corresponde principalmente a la constitución de una cuenta por pagar por los cheques recibidos por Internal Revenue Services IRS EEUU por el valor de \$1.103.937, los cuales fueron entregados a la Fiduciaria como representante legal de la Unión Temporal FONPET 2012. Una vez surta el proceso de monetización serán entregados a la Unión Temporal. De igual forma incluye la estimación de la deuda presunta a fondos de pensiones por valor de \$747,191, que se encuentra en proceso de conciliación con estas entidades, así como el reconocimiento de la obligación por \$214,582 correspondiente a los costos por los servicios de procesamiento de datos prestados por el proveedor Aplica Tecnología Avanzada S.A. de C.V.
- b) Cuenta por pagar al negocio fiduciario Kapital Urbano (3.1.64513), correspondiente a los títulos (TIDIS) recibidos por parte la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) a nombre de la Sociedad Fiduciaria como administradora del negocio, para posteriormente ser entregado al fideicomiso, el cual será utilizado para el pago del impuesto de IVA de Kapital Urbano (3.1.64513) en el mes de enero de 2020.

13. IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos está compuesto así:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Impuestos		
Renta y complementarios	\$ 5,831,534	7,240,227
Total	\$ 5,831,534	7,240,227

14. IMPUESTO DIFERIDO, NETO

Los siguientes son los saldos del Impuesto Diferido neto:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Impuesto Diferido		
Activo Impuesto Diferido	670,944	512,574
Pasivo Impuesto Diferido	\$ (97,230)	(48)
Total	\$ 573,714	512,526

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral Colombiana los empleados de la Fiduciaria tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales, extralegales y cesantías e intereses de cesantías.

El siguiente es un detalle de los saldos de reconocimiento como beneficios de empleados:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Cesantías	\$ 329,471	305,009
Intereses sobre cesantías	38,543	35,169
Vacaciones	517,454	422,137
Provisiones corrientes por beneficios a empleados (1)	1,760,389	1,667,436
Total	\$ 2,645,857	2,429,751

(1) Corresponde a la provisión de beneficios a empleados por desempeño (DOR) del año 2019 y 2018 respectivamente, la cual es liquidada y pagada en el mes de febrero de cada año. La variación se debe principalmente al aumento salarial realizado en el mes de febrero de 2019.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

16. PROVISIONES

Los siguientes son los saldos de provisiones:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Contingencias Legales (1)	\$ 995,450	995,450
Diversas–Partidas Conciliatorias (2)	137	268
Total	<u>\$ 995,587</u>	<u>995,718</u>

- (1) Corresponde al acto administrativo (201750001297) de la Secretaría de Gestión y Control que liquidó la compensación en dinero de las obligaciones urbanísticas por concepto de suelo para zonas verdes, recreaciones y equipamiento y de construcción de equipamiento público básico, del Patrimonio Autónomo Pinar del Rodeo. En esa decisión, en forma errada, se asigna la responsabilidad de pago a la sociedad fiduciaria, citando al efecto el NIT de la misma y no al Patrimonio autónomo y el NIT de patrimonios autónomos. A pesar de encontrarse en firme y ejecutoriada la decisión se solicitó la corrección, pero a la fecha no se ha dado pronunciamiento alguno por parte de la entidad pública.

La fiduciaria inició acción de nulidad y restablecimiento del derecho ante la jurisdicción contenciosa administrativa atacando las resoluciones que sustentan el proceso. En la actualidad, se fijó fecha para la audiencia inicial dentro del proceso.

- (2) Corresponde a provisión de las partidas conciliatorias no registradas por los Fondos de Inversión y los fideicomisos.

El siguiente es el detalle del movimiento de las provisiones:

	Otras Provisiones	Provisiones Contingencias
Saldo a 31 de diciembre 2018	\$ 268	995,450
Provisión cargada a gastos del período	137	-
Recuperación de provisión	(268)	-
Saldo al 31 diciembre de 2019	<u>\$ 137</u>	<u>995,450</u>

17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los siguientes son los saldos de los Otros Pasivos no Financieros:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Industria y comercio	\$ 157,208	158,725
Sobre las ventas por pagar	231,353	199,903
Total	<u>\$ 388,561</u>	<u>358,628</u>

18. PATRIMONIO

El Capital suscrito y pagado es el siguiente:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Capital social		
Capital autorizado	\$ 57,000,000	57,000,000
Capital por suscribir	(1,910,305)	(1,910,305)
Total	<u>\$ 55,089,695</u>	<u>55,089,695</u>

El número de Acciones autorizadas, emitidas y en circulación, son las siguientes:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Número de Acciones Autorizadas	\$ 55,089,695	55,089,695
numero de Acciones suscritas y pagadas	55,089,695	55,089,695
Total Acciones en circulacion	<u>55,089,695</u>	<u>55,089,695</u>
Valor nominal de la acción	1,000	1,000
Capital suscrito y pagado	<u>\$ 55,089,695</u>	<u>55,089,695</u>

Reservas

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Reserva legal (1)	\$ 22,040,506	18,605,129
Reserva para readquisición de acciones (2)	800	800
Acciones propias readquiridas (2)	(800)	(800)
Total	<u>\$ 22,040,506</u>	<u>18,605,129</u>

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

- (1) **Reserva legal** – De acuerdo con disposiciones legales vigentes en Colombia se deberá constituir una reserva legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Será procedente la reducción de la reserva cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas en exceso de utilidades no repartidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado, en exceso del límite mínimo se capitalice mediante la distribución de dividendos en acciones.

En cumplimiento de lo anterior, la Fiduciaria aprobó la constitución de una reserva legal en la Asamblea General de Accionistas celebrada el 25 de febrero de año 2019 y registrada bajo el Acta N° 87, como se relaciona a continuación:

Reserva Legal	
Saldo al 31 de diciembre 2018	\$ 18,605,129
Constitución Reserva Legal 2019	3,435,377
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u><u>\$ 22,040,506</u></u>

- (2) **Reservas para readquisición de acciones** – De acuerdo con el Código de Comercio. la Fiduciaria constituyó una reserva por valor de \$800 para la readquisición de acciones. Esta reserva al 31 de diciembre de 2015 ya fue utilizada en su totalidad.

Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - Acciones (1)	\$ (396,216)	(301,491)
Total	<u><u>\$ (396,216)</u></u>	<u><u>(301,491)</u></u>

- (1) Corresponde al reconocimiento de la valorización de las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia S.A, aumentando su pérdida acumulada respecto de la registrada a 31 de diciembre de 2018, producto de los cambios en el precio de la acción. Se registra la desvalorización de las acciones Swift en lo corrido del año 2019, medidos a valor razonable con cambios en el ORI, respectivamente.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

19. INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos de actividades ordinarias corresponden a:

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Comisiones y/o honorarios (1)	\$ 72,498,817	66,829,210
Ingresos por valoración de Instrumentos financieros (2)	5,752,436	5,151,016
Otros Ingresos (3)	2,260,975	1,641,377
Total	<u>\$ 80,512,228</u>	<u>73,621,603</u>

(1) Las comisiones y honorarios netos recibidos por administración de Fondos y de Negocios Fiduciarios son:

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Negocios de Administración	\$ 3,635,549	3,183,314
Negocios de Garantía	2,425,957	2,736,842
Negocios Inmobiliarios	974,495	821,092
Otras Comisiones (a)	247,380	691,404
Negocios de Inversión y Fondos de Administración Colectiva (b)	65,982,032	60,070,311
Gastos por Comisiones (c)	(766,596)	(673,753)
Total	<u>\$ 72,498,817</u>	<u>66,829,210</u>

(a) La variación se presenta al 31 de diciembre de 2019 con respecto al registrado a 31 de diciembre de 2018 por el reconocimiento de la comisión por administración, gestión, operación y reportes de las uniones temporales Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir y BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria Pensional EVM - APEV y BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria FONPET 2012, según memorando de entendimiento.

(b) El saldo está compuesto por los ingresos por comisiones de Negocios de Inversión y Fondos de Inversión Colectiva, la variación se debe principalmente al crecimiento de aportes de los clientes en los fondos de inversión colectiva, así como el cobro de comisiones por la administración del nuevo Fondo de Inversión Colectiva Abierto Fondo BBVA Digital y el aumento del 2% al 2,8% en el cobro de comisión del Fondo de Inversión Colectiva FAM.

(c) En este rubro se incluyen las comisiones pagadas por uso de Red de los fondos de Inversión colectiva y las comisiones bancarias.

(2) El detalle del rubro de ingresos por valoración de instrumentos financieros está compuesto así:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Intereses (a)	\$ 2,211,513	2,342,582
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda y patrimonio (b)	3,540,923	2,808,434
Total	<u>\$ 5,752,436</u>	<u>5,151,016</u>

(a) El detalle del rubro de intereses estaba compuesto así:

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Depósitos a la vista (1)	\$ 2,178,772	2,295,638
Intereses mora por comisiones fiduciarias	32,741	46,944
Total	<u>\$ 2,211,513</u>	<u>2,342,582</u>

(1) Esta variación obedece a una disminución en las tasas negociadas con la entidad bancaria.

(b) El resultado en la valoración corresponde a las fluctuaciones de los precios de mercado de los títulos. La variación corresponde a un incremento en el valor del portafolio de inversiones en CDT'S y TES en lo corrido del año 2019.

(3) El detalle del rubro de otros ingresos está compuesto así:

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Dividendos (a)	\$ 136,824	124,386
Actividades en operaciones conjuntas (b)	1,320,160	1,012,299
Recuperaciones de Riesgo Operativo	1,605	16,696
Diversos (c)	802,386	487,996
Total	<u>\$ 2,260,975</u>	<u>1,641,377</u>

(a) Dividendos decretados por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC), en la Asamblea General de Accionistas celebrada en el mes de marzo de 2019.

(b) La variación que se presentó al 31 de diciembre de 2019 respecto a las cifras registradas al mismo periodo del año 2018, corresponde principalmente al reconocimiento del ingreso de la Unión Temporal BBVA Horizonte y BBVA Fiduciaria FONPET 2012, producto del porcentaje de participación de la Fiduciaria por \$526,930 con el tercero Internal Revenue Services IRS EEUU, producto del cobro de impuestos practicados.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

(c) El detalle de los ingresos diversos está compuesto así:

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Otras recuperaciones - No gravados	\$ 26,115	2,391
Otras recuperaciones - Gravadas	-	72,944
Otros ingresos no operacionales - No gravados (1)	480,285	127,195
Otros ingresos no operacionales años anteriores - No gravados	-	22,862
Recuperacion de gastos generales	258	-
Reintegro gastos de personal	29,978	12,132
Reintegro provisión disponible	271	32,323
Reembolso gastos funcionamiento Uniones Temporales y Consorcios	265,479	218,149
Total	\$ 802,386	487,996

(1) La variación corresponde a la recuperación de provisión del año 2018 por concepto de gastos por honorarios de Revisoría fiscal.

20. GASTOS DE OPERACIÓN

El saldo de esta cuenta estaba compuesto así:

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Intereses (1)	\$ 114,490	3,914
Venta de Inversiones	38	6
Gastos Legales	2,028	4,453
Beneficios a empleados (2)	12,508,773	11,739,050
Honorarios	599,583	864,648
Impuestos	2,070,484	1,546,600
Arrendamientos	155,149	191,331
Contribuciones y afiliaciones	203,676	241,722
Seguros	435,297	433,239
Mantenimiento adecuaciones y reparaciones (3)	416,649	225,228
Deterioro de Cuentas por cobrar	549,999	273,583
Deterioro de Otros Activos	137	325
Actividades en operaciones conjuntas (4)	2,508,154	2,114,002
Depreciación y Amortización (5)	899,483	73,192
Multas, sanciones y litigios	141,520	38,199
Diversos (6)	2,980,526	1,945,682
Total	\$ 23,585,986	19,695,174

(1) La variación corresponde al reconocimiento de los intereses de mora del mayor valor pagado del impuesto al patrimonio del año 2011.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

(2) El detalle de los beneficios a empleados estaba compuesto así:

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Salario integral	\$ 2,597,535	2,490,644
Sueldos	3,631,890	3,287,978
Horas extras	5,823	3,986
Auxilio de transporte	13,322	15,834
Cesantías	400,156	363,387
Intereses sobre cesantías	45,232	40,533
Prima Legal	394,137	363,103
Prima Extralegal	1,067,969	956,392
Vacaciones	432,873	421,686
Bonificaciones	1,260,000	1,365,336
Indemnizaciones	8,087	15,410
Aportes a caja de compensación familiar ICBF SENA	409,906	381,814
Capacitación personal	47,109	71,820
Aportes de salud	227,863	186,714
Aportes de pensiones	867,214	824,332
Otros beneficios a empleados	1,099,657	950,081
Total	\$ 12,508,773	11,739,050

La variación presentada al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde al incremento salarial de los funcionarios de la fiduciaria aprobado por en sesión de Junta Directiva N° 547 del mes de febrero de 2019.

(3) Registra los gastos de mantenimiento del Sistema Contable Central y a las mejoras del Proyecto de Fondos en la Móvil adquiridos en lo corrido de los años 2019 y 2018.

(4) Los saldos en actividades en operaciones conjuntas corresponde a la participación en los gastos de los consorcios y Uniones Temporales según el porcentaje de participación en cada uno de estos a la fecha de corte detallados de la siguiente manera:

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Comisiones	\$ 94,392	88,870
Personal	876,143	789,277
Honorarios	156,990	57,342
Impuestos	25,712	25,124
Seguros	7,228	75,339
Depreciación propiedades y equipo	2,900	10,213
Arrendamiento	45,431	94,483
Amortización	-	1,142
Otros Intereses Derecho de Uso (a)	125,130	-
Depreciación Edificios Derecho de Uso (b)	34,549	-
Depreciación Equipo de Redes(c)	155,272	-
Otros Gastos (d)	984,407	972,212
	\$ 2,508,154	2,114,002

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

- (a) El saldo registrado a 31 de diciembre de 2019 corresponde al reconocimiento de gastos por intereses de derecho de uso del arrendamiento financiero de los consorcios FIA.
- (b) El saldo registrado a 31 de diciembre de 2019 corresponde a la depreciación calculada sobre el valor del arrendamiento financiero de las edificaciones de los consorcios FIA.
- (c) El saldo registrado a 31 de diciembre de 2019 corresponde a la depreciación calculada sobre el valor del arrendamiento financiero de los equipos de los consorcios FIA.
- (d) Corresponde a gastos operacionales principalmente por concepto de representación legal.
- (5) La variación corresponde al reconocimiento de la amortización de los proyectos de factura electrónica y el desarrollo de Fondos en la Móvil, los cuales se empezaron amortizar a partir del mes de abril del año 2019, con una vida útil de un año.
- (6) El detalle de los diversos estaba compuesto así:

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Servicios de Aseo y Vigilancia	\$ 69,498	67,712
Servicios temporales	394,693	347,633
Publicidad y propaganda	133,244	78,254
Relaciones públicas	49,111	38,794
Servicios públicos	97,862	99,275
Procesamiento electrónico de datos (a)	713,624	382,978
Gastos de viaje	109,821	118,902
Transporte	57,713	84,479
Útiles y papelería	46,998	45,061
Publicaciones y suscripciones	5,891	6,143
Gastos de Representacion	424	-
Otros (b)	1,267,016	674,673
Riesgo Operativo	34,631	1,778
Total	\$ 2,980,526	1,945,682

- (a) La variación corresponde a la adquisición de servicios de procesamiento de datos con en lo corrido del año 2019, con Aplica Tecnología Avanzada S.A., la Bolsa de Valores de Colombia S.A., Bloomberg, Precia S.A., Swift, Nyse, Alliance Enterprise, entre otros, en cumplimiento del objeto social de la Fiduciaria.
- (b) La variación corresponde principalmente a los costos de soporte y mejoras de los aplicativos MIDAS y Central por \$318,295 y mejoras y mantenimiento a la aplicación de Fondos en la Móvil por valor de \$588.180,

21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

21.1. Componentes del gasto de impuesto de renta

El gasto por impuesto de Renta de los años 2019 y 2018 comprende lo siguiente:

	Años terminados el 31 diciembre de	
	2019	2018
Impuesto corriente:	\$ 19,545,876	20,566,290
Impuesto diferido:	(61,188)	(546,736)
Recuperacion renta años anteriores	(201,783)	(446,898)
Descuento en renta pagos ica Ley 1943/2018	(434,515)	
Total gasto de impuestos relacionado con operaciones que continúan	\$ 18,848,390	19,572,656

21.2. Reconciliación de la tasa de impuesto de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales aplicables a la Sociedad Fiduciaria estipulan que;

- La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2019 es del 33%. Con la Sentencia de la Corte constitucional C-510 de octubre de 2019 se declara inexecutable la aplicación de los puntos porcentuales adicionales al impuesto de renta aplicable a las entidades financieras; por el año 2018 la tasa de impuesto de renta es del 33% más 4 puntos adicionales sobre la tarifa general.
- De acuerdo con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente. Para las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2020 y del 3% para los años 2021 y 2022.
- Para el año 2019 la renta presuntiva es el 1,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2018 fue el 3,5%.
- La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%. Para el año 2018 este impuesto tiene el tratamiento de deducción en el impuesto de renta.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

- Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, para los años gravables 2020 y 2021 se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.
- Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.
- El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.
- De acuerdo con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12 el siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Fiduciaria calculado a las tarifas tributarias vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Conciliación de la tasa de Impuestos	Años terminados el 31 diciembre de			
		2019		2018
Utilidad antes de Impuestos	%	\$	%	
al 33% y 37%	33.0	56,926,241	37.0	53,926,429
Efecto de gastos no deducible	0.9	18,785,660	0.3	19,952,779
Recuperación provisión años anteriores	0.9	518,274	0.3	176,094
Otros Descuento ICA	(0.4)	(201,783)	(0.8)	(446,898)
Otros	(0.8)	(434,515)	-	-
Base gravable diferente para sobretasa de renta	0.3	180,754	(0.1)	(77,319)
	0.0	-	(0.1)	(32,000)
Total Gasto de Impuesto	33.0	\$ 18,848,390	36.3	19,572,656

21.3. Activos y Pasivos del Impuesto Corriente

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Pasivos del impuesto corriente		
Impuesto a las ganancias por pagar	\$ 5,831,534	7,240,227
Total	\$ 5,831,534	7,240,227

21.4. Saldos y Movimientos de impuestos diferidos

Se calcula y registra impuesto diferido en virtud de diferencias temporarias resultado de comparar las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales.

El siguiente es el análisis de los activos y pasivos del impuesto diferido presentados en los estados de situación financiera a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Impuesto diferido activo	\$ 670,944	512,574
Impuesto diferido pasivo	(97,230)	(48)
Total	\$ 573,714	512,526

Año terminado a 31 de diciembre de 2019 y 2018

2019	Saldo de apertura	Reconocido en los Resultados	Saldo de Cierre
Impuesto diferido activo relacionado con:			
valoración de inversiones renta fija	\$ 54,228	(54,228)	-
Cuentas por Pagar	215,303	238,297	453,600
Pasivos estimados	243,043	(25,699)	217,344
Subtotal	512,574	158,370	670,944
Impuesto diferido pasivo relacionado con:			
valoración de inversiones renta fija	-	97,230	97,230
Otros pasivos	48	(48)	-
Subtotal	48	97,182	97,230
Total	\$ 512,526	61,188	573,714

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

2018	Saldo de apertura	Reconocido en los Resultados	Saldo de Cierre
Impuesto diferido activo relacionado con: valoración de inversiones renta fija	\$ 54,390	(162)	54,228
Disponibles	10,755	(10,755)	-
Cuentas por Pagar	-	215,303	215,303
Pasivos estimados	-	243,043	243,043
Subtotal	65,145	447,429	512,574
Impuesto diferido pasivo relacionado con: Cuentas por cobrar	91,049	(91,049)	-
Otros Activos	8,145	(8,145)	-
Otros pasivos	161	(113)	48
Subtotal	99,355	(99,307)	48
Total	\$ (34,210)	(546,736)	512,526

21.5. Otros Impuestos

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Otros Impuestos Pasivos		
Retención en la Fuente	\$ 918,815	874,525
Industria y Comercio	157,208	158,725
Impuesto sobre las Ventas Por Pagar	231,353	199,903
Total	\$ 1,307,376	1,233,153

21.6. Contingencias Fiscales

Al corte de 31 diciembre 2019, la Sociedad Fiduciaria no tiene a cargo procesos en materia fiscal.

21.7. Precios de transferencia

Durante el año 2019, la Sociedad Fiduciaria realizó operaciones con compañías vinculadas del exterior, por lo tanto para esta vigencia se encuentra sujeta al reporte de información de Precios de Transferencia, obligación establecida en Colombia con las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Sociedad Fiduciaria considera que las transacciones con partes relacionadas son las operaciones realizadas entre los vinculados del grupo BBVA y con el personal clave de la compañía, las cuales se valoran según las condiciones del mercado y al 31 de diciembre de los años 2019 y 2018 se resumen, así:

BBVA Seguros Colombia S.A.	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Egresos:		
Pólizas de seguros Responsabilidad Civil y Cumplimiento	\$ 293,584	290,000
Total Egresos	<u>\$ 293,584</u>	<u>290,000</u>
Dividendos pagados	\$ 849,482	698,707
	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
BBVA Colombia S.A.		
Activos:		
Depósitos de clientes. pagos a proveedores y movimientos por comisiones y GMF del año	\$ 27,887,564	24,567,378
Comisión fiduciaria Fideicomisos	114,331	5,821
Total activos	<u>\$ 28,001,895</u>	<u>24,573,199</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar. comisión de uso de red de las oficinas del banco	27,031	26,198
Total pasivos	<u>\$ 27,031</u>	<u>26,198</u>
Ingresos:		
Intereses sobre cuentas de ahorro	2,178,772	2,295,638
Comisiones fiduciarias	64,750	52,516
Total ingresos	<u>\$ 2,243,522</u>	<u>2,348,154</u>
Egresos:		
Comisiones servicios bancarios	13,505	11,987
Uso de red y servicios bancarios	272,576	264,180
Arrendamientos de las oficinas de BBVA Colombia S.A. en Bucaramanga y Bogotá	124,908	124,908
Total egresos	<u>\$ 410,989</u>	<u>401,075</u>
Dividendos pagados	\$ 29,287,206	24,089,012

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

BBVA Seguros Colombia de Vida S.A.	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Egresos		
Póliza de seguros de vida	\$ 16,194	15,886
Total egresos	<u>\$ 16,194</u>	<u>15,886</u>
Dividendos pagados	\$ 849,482	698,707

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
BBVA Valores Colombia S.A.		
Egresos:		
Otros servicios	\$ 10,881	10,038
Total egresos	<u>\$ 10,881</u>	<u>10,038</u>

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Aplica Tecnologia Avanzada S.A. de C.V.		
Egresos:		
Procesamiento electronico de datos	\$ 274,431	-
Total egresos	<u>\$ 274,431</u>	<u>-</u>

Remuneración del personal clave de la Sociedad fiduciaria:

La remuneración de los miembros del personal clave de la administración de la Sociedad Fiduciaria para el corte a 31 de diciembre de 2019 es \$ 1,761,476 y a 31 diciembre de 2018 son \$1,503,000, que son reconocidos como gasto durante el periodo informado por compensación salarial.

23. REVELACIÓN DE RIESGOS

RIESGO DE CRÉDITO

BBVA Asset Management Sociedad Fiduciaria, estableció un acuerdo de servicio con el área especializada en riesgos de crédito del grupo BBVA en Colombia área encargada de realizar el análisis financiero con base en indicadores de rentabilidad, calidad, estabilidad, liquidez y administración de cada una de las entidades con las cuales desea tomar posición en riesgo la Fiduciaria. Adicionalmente, la Gerencia de Riesgos efectúa un estudio con el análisis financiero otorgada por la Unidad Central de Riesgo de Crédito (UCRC), con las calificaciones de riesgo crediticio de las entidades con las cuales se tiene exposición en

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

riesgo, con el sistema de análisis financiero CAMEL y en función de los mismos se toman las decisiones de límites y cupos, adicionalmente se cuenta con el apoyo de la misma área obteniendo el Watch List local e internacional en donde se pueden observar que entidades presentan problemas financieros que las pueden llevar a presentar incumplimientos en sus obligaciones, la unidad de Unidad Central de Riesgo de Crédito (UCRC) también nos ayuda con el envío de calificaciones crediticias internas, las cuales son tenidas en cuenta al momento de analizar la contraparte y/o el emisor.

Periódicamente se realiza un monitoreo de las actualizaciones de las calificaciones de riesgo otorgadas por las entidades autorizadas, y en el caso que se presenten deterioros en las mismas, se procede a mitigar la exposición de la entidad y/o de los clientes frente a la contraparte o emisor analizado.

Metodología de análisis de emisores y contrapartes

Para la definición de cupos de los emisores y contrapartes BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria ha diseñado una estructura de análisis de riesgo de crédito para emisores y contrapartes, basada en información de diferentes fuentes confiables; esta estructura unifica y define un cupo probable de crédito para las distintas entidades analizadas basado en las distintas variables internas y externas propias de cada compañía.

Las siguientes son las fuentes de información sobre los distintos emisores y contrapartes objeto de estudio, utilizadas en la metodología:

- **CAMEL:** Consiste en el cálculo de diversos indicadores financieros que muestran la eficiencia de las compañías evaluadas con relación a la su Calidad de sus Activos, la Administración del gasto, Estabilidad, Rentabilidad y Liquidez, los indicadores que se calculan para realizar esta evaluación son calculados a partir de los estados financieros publicados por el ente regulador, para el caso de Colombia es la Superintendencia Financiera de Colombia. La información base para la aplicación del modelo CAMEL son los estados financieros de los últimos doce meses para emisores del sector financiero y para los del último corte para los demás sectores. Así mismo, para la asignación particular de cupos se tienen en cuenta las políticas de inversión del portafolio, y la normatividad existente de conflictos de interés aplicable a cada portafolio.
- **Calificaciones Externas:** A partir de las publicaciones realizadas por las distintas firmas nacionales e internacionales dedicadas a la Calificación de emisores de los mercados de capitales se realiza un consolidado de calificaciones fuente de información para otorgar niveles de riesgo y su correspondiente cupo en Riesgo de Crédito.
- **Relaciones Grupo BBVA:** BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria comparte un acuerdo de servicios con el área de análisis corporativo de la Unidad Central de Riesgo de Crédito del Banco BBVA, del cual recibimos recomendaciones

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

sobre emisores, especialmente sobre los cuales no se tiene información directa de la Superintendencia Financiera de Colombia (no vigilados).

- **Marco Fiduciario:** Se determina una escala de concentración por emisor partiendo de dos principios importantes para la valoración del riesgo en el mercado colombiano; el primero es la calificación de riesgo emitida por calificadoras de riesgo certificada y el segundo es la comparación del riesgo de mercado a nivel país entre el mercado Colombiano, Español y Mexicano, este último como una guía de riesgo aplicado.

Unificación calificaciones

Con las fuentes anteriores, se procede a hacer la unificación de calificaciones de forma interna para determinar el nivel máximo de riesgo de cada emisor, los nodos de calificación interna obedecen a la escala que parte de AAA como el mejor y A- como el peor, estas definen la propuesta de cupo a asignar a cada entidad, la cual es presentada al comité de Riesgos e Inversiones y si es aprobada, se ratifica la decisión en la Junta Directiva.

Calidad de riesgo crediticio

Las concentraciones por emisor se mantuvieron dentro de los cupos aprobados y no se registraron excesos dentro del período analizado.

Todos los emisores poseen calificación en rango de inversión, calificación otorgada por entidades calificadoras Fitch Ratings Colombia S.A., BRC Investor Service S.A., Value and Risk Ratings S.A., Moddy's, Standard & Poor's y Fitch Ratings Internacional.

A. La calificación y participación por nivel de riesgo de las inversiones es el siguiente:

Calificación	31 de Diciembre 2019		31 de Diciembre 2018	
	Valor	%	Valor	%
AAA	\$ 88,223,036	76.56%	73,525,359	64.98%
Nación	19,391,369	16.83%	29,748,900	26.30%
Sin calificación (1)	12,577	0.01%	2,993,044	2.65%
Portafolio no gestionable (2)	7,611,286	6.60%	6,865,110	6.07%
Total	\$ 115,238,268	100%	113,132,413	100%

Este valor no contiene el valor de los TIDIS y la participación de la operación conjunta en el efectivo y los fondos de inversión, ya que estos instrumentos no hacen parte del portafolio de los recursos propios de la fiduciaria, según lo estipulado en la política 6.2 inversiones.

(1) Corresponde a acciones catalogadas como acciones con baja liquidez bursátil.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

(2) Corresponde al portafolio de inversiones constituido sobre el valor de la reserva de estabilización de rendimientos de los fondos administrados en el Patrimonio Autónomo FONPET 2012.

B. La distribución por sector económico del portafolio de inversiones la participación era la siguiente al cierre del 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Sector	31 de diciembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Valor	%	Valor	%
Financiero	\$ 88,223,036	76.47%	73,525,359	64.98%
Nación	19,391,369	16.98%	29,748,900	26.30%
Real	12,577	0.01%	2,993,044	2.65%
Portafolio no gestionable	7,611,286	6.54%	6,865,110	6.07%
Total	\$ 115,238,268	100%	113,132,413	100%

C. La clasificación de las inversiones y/o desagregación del portafolio de inversiones la distribución al cierre de 31 de diciembre de 2019 fue:

Clasificación	Porcentaje
Negociable	100%
	100%

D. La composición del portafolio por tipo de instrumento al cierre de 31 de diciembre de 2019 y 2018 era la siguiente:

	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018
Depósitos	\$ 27,891,546	25,076,941
Acciones	2,898,321	2,993,044
CDT Tasa Fija	14,276,239	5,869,682
CDT IBR	9,027,670	9,828,738
Portafolio no gestionable	7,611,286	6,865,110
Fondos de Inversión	34,141,837	32,749,998
TES Tasa Fija	19,391,369	29,748,900
Total	\$ 115,238,268	113,132,413

E. La calificación y participación por nivel de riesgo de las operaciones sobre instrumentos financieros derivados:

El valor de la exposición crediticia es 0, porque no hay operaciones sobre instrumentos financieros derivados vigentes.

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

El portafolio tiene inversiones al cierre de diciembre de 2019 en **FICS**, con una participación del **29.63%** del portafolio total.

Cartera	Valor	Porcentaje
FIC Abierto BBVA Efectivo	\$ 20,384,197	17,69%
FIC Abierto con Pacto de Permanencia BBVA Plazo 30	13,757,640	11,94%
Total	\$ 34,141,837	29.63%

El portafolio tiene inversiones al cierre de diciembre de 2019 en **ACCIONES**, con una participación del **2.50%** del portafolio total.

RIESGO DE MERCADO

Dadas las operaciones que presenta la entidad en la administración de recursos propios, patrimonios autónomos o fondos de inversión, se está expuesto a incurrir en pérdidas presentados por cambios en la tasa de cambio, precios de las acciones, tasas de interés o fondos de inversión. Esta exposición, corresponde a la máxima pérdida probable que se puede tener, con una probabilidad de ocurrencia del 1% (99% de nivel de confianza).

Análisis del Valor en Riesgo (VaR): Bajo estas circunstancias esta entidad cuenta con un sistema de administración el cual permite gestionar adecuadamente este riesgo. Para ello, se cuenta con la plataforma a nivel global INNOVAR, la cual desarrolla los modelos de cálculo de VaR total y diversificado para cada uno de los fondos de inversión, este cálculo se realiza por simulación histórica diariamente con una ventana temporal de 250 retornos, permitiendo tomar decisiones eficaces.

Adicionalmente, se sigue el modelo implementado en Circular Externa 051 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), el cual considera 17 factores de riesgo: Curva Cero Cupón en pesos (analizada de acuerdo a sus 3 componentes principales que son los choques de tasa paralelo, pendiente y convexidad), Curva Cero Cupón en UVR (3 componentes), Curva Cero Cupón Tesoros americanos, DTF (corto y largo plazo), IPC, TRM, Euro/Pesos, IGBC, World Index y fondos de inversión.

Gestión Riesgo en la Tasa de Interés: Teniendo en cuenta que el portafolio puede presentar pérdidas por exposiciones de instrumentos financieros sujetos a cambios en la tasa de interés en moneda local, moneda extranjera, indexados a UVR, IPC o DTF se realiza el cálculo del VAR para este tipo de componente. A continuación se muestra la exposición (se encuentra desagregada por tanto no toma en cuenta matriz de correlaciones) presentada al 31 de diciembre de 2019 y 2018 según la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia:

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Riesgo tasa de interés	Saldo		Exposición	
	2019	2018	2019	2018
Moneda Local	\$ 33,667,609	\$ 35,618,581	30,216	7,310
DTF/IBR	9,027,670	9,828,378	15,537	31,194
Total	<u>\$42,695,279</u>	<u>\$45,447,319</u>		

Gestión Riesgo en precios de las acciones: Dado que la entidad presenta posiciones en Acciones o ETF's (Exchanged Traded Fund), se tiene la posibilidad de presentar perdidas ante el cambio de precios de las acciones que componen el fondo, mostrando una variabilidad en el índice. A continuación se muestra la exposición (se encuentra desagregada por tanto no toma en cuenta matriz de correlaciones) presentada al 31 de diciembre de 2019 y 2018 según la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia:

Riesgo por precio de las acciones	Saldo		Exposición	
	2019	2018	2019	2018
Acciones Locales	\$ 2,885,744	\$ 2,980,277	41,984	90,604
Acciones Extranjeras	12,577	12,767	140	318
Total	<u>\$ 2,898,321</u>	<u>\$ 2,993,044</u>		

Riesgo por tasa de cambio: Al presentarse instrumentos financieros en moneda extranjera, se presenta el riesgo de pérdida ante una variabilidad de la tasa de cambio. A continuación se muestra la exposición (se encuentra desagregada por tanto no toma en cuenta matriz de correlaciones) presentada al 31 de diciembre de 2019 y 2018 según la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia:

Riesgo por Tasa de Cambio	Saldo		Exposición	
	2019	2018	2019	2018
EURO	12,577	12,767	212	180
Total	<u>\$ 12,577</u>	<u>\$ 12,767</u>		

Riesgo por Inversiones en Fondos: Al presentarse recursos en fondos de inversión, se tiene el riesgo de pérdida ante cambios en el mercado. A continuación se muestra la exposición (se encuentra desagregada por tanto no toma en cuenta matriz de correlaciones) presentada al 31 de diciembre de 2019 y 2018 según la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia:

Riesgo por fondos de inversión	Saldo		Exposición	
	2019	2018	2019	2018
fondos	\$ 34,141,837	\$ 32,749,998	23,332	16,058
Total	<u>\$ 34,141,837</u>	<u>\$ 32,749,998</u>		

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

Teniendo los riesgos expuestos anteriormente, se resume en el siguiente cuadro los factores de riesgo y su Var total:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	\$ 24,173	3,362
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	5,600	3,479
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	443	470
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	15,537	476
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 2 (LARGO PLAZO)	-	30,718
TASA DE CAMBIO - EURO / PESOS	212	180
PRECIO DE ACCIONES - IGBC	41,984	90,604
PRECIO DE ACCIONES - WORLD INDEX	140	318
CARTERAS COLECTIVAS	23,332	16,058
Total	\$ 51,568	97,909

Análisis de Sensibilidad (Delta): La medida básica para estimar la sensibilidad de los portafolios al riesgo de tasa de interés es la denominada Delta, que se estima mediante la duración modificada, la sensibilidad del precio de los títulos ante un cambio de 1 punto básico en las tasas de interés.

El siguiente cuadro resume las mediciones calculadas durante el 2019. Los valores mínimos y máximos están determinados por los recursos administrados, y los valores Delta y VaR corresponden a los observados en los momentos en que los recursos alcanzaron dichos valores. Para el caso de las cifras promedio, corresponde al promedio observado de cada uno de los conceptos:

Monto Recursos	Fecha	Monto Recursos	Delta	Var Total
Corte Anual	31/12/2019	\$ 108,342,734	286,283	51,568
Mínimo	30/11/2018	105,212,611	25,702	38,538
Máximo	31/10/2019	132,870,111	386,866	86,039
Promedio		<u>\$ 116,894,109</u>	<u>147,005</u>	<u>65,064</u>

El VaR promedio obtenido para la cartera en el 2019 fue de \$ 65,064. Los factores de riesgo utilizados para el cálculo del VaR son actualizados mensualmente por la Superintendencia, de acuerdo al comportamiento actual del mercado.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Ante la posibilidad de presentar insuficiencia de los activos líquidos para el cumplimiento de las obligaciones, esta entidad ha establecido indicadores y pruebas para el control y monitoreo en este tipo de riesgo. Estos indicadores nos permiten monitorear las salidas y entradas de los recursos estableciendo un análisis cuantitativo, evitando posibles escenarios ilíquidos.

Teniendo en cuenta la posición del portafolio no se contempla dentro del ámbito de aplicación del Capítulo VI de la Circular Externa 100 de 1995 correspondiente a las reglas relativas al Sistema de Administración del Riesgo de liquidez, la Gestión de Riesgo de Liquidez se encuentra sujeta a la política de inversiones.

MEDICIÓN INDICADOR DE RIESGO DE LIQUIDEZ	31 de Diciembre de 2019	31 de Diciembre de 2018
DISPONIBLE	\$ 28,227,550	\$ 25,076,941
TÍTULOS CONSIDERADOS COMO ALAC (ALTA CALIDAD)	\$ 19,052,020	\$ 29,228,294
FONDOS SIN PACTO DE PERMANENCIA	\$ 16,315,385	\$ 15,659,238
OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS	\$ 18,643,128	\$ 12,558,736
REQUERIMIENTO NETO DE LIQUIDEZ 7 DÍAS	\$ 8,228	\$ 1,240,148
REQUERIMIENTO NETO DE LIQUIDEZ 30 DÍAS	\$ 3,125,355	\$ 4,164,610
IRL 7 DÍAS	\$ 82,229,855	\$ 81,283,061
IRL 30 DÍAS	\$ 79,112,727	\$ 78,358,598

Los resultados del IRL a 7 y 30 días evidencian que el portafolio de recursos propios de la Sociedad cuenta con recursos adecuados para cumplir en su totalidad con sus requerimientos netos de liquidez.

RIESGO OPERATIVO - SARO Y MODELO DE CONTROL INTERNO

La sociedad Fiduciaria ha dado continuidad durante lo corrido del año 2019 a las acciones y evaluaciones que permiten el seguimiento y la gestión permanente de los riesgos asociados a sus actividades, logrando un nivel de mitigación acorde a las realidades que puedan afectar el negocio, en cumplimiento de la normas establecidas en la Circulares Externas 041 de 2007, 038 de 2009 y 029 de 2014 emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en cuanto a la implementación y seguimiento a los sistemas de administración del riesgo operacional SARO y el sistema de control interno.

La gestión de riesgo operacional se gestionó bajo la herramienta STORM (Support Tool for Operational Risk Management), cuya plataforma y estructura atiende las necesidades y exigencias que la nueva metodología requiere.

En cuanto al plan de formación en SARO, este se realiza a través de la herramienta e-campus a todos los funcionarios al momento del ingreso a la compañía y anualmente se

BBVA Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria
Notas a los Estados Financieros

realiza actualización de formación fortaleciendo los conocimientos a la totalidad de los funcionarios en cumplimiento con la norma.

La compañía cuenta con reporte y seguimiento de los eventos de riesgo, a través de un procedimiento establecido bajo la administración del área de Control Interno y Riesgo Operativo quien analiza, evalúa, controla y monitorea, el oportuno registro y trámite de aprobaciones pertinentes junto con los planes de acción que corresponda para la mitigación de los niveles de exposición de los riesgos.

Con corte al 31 de diciembre de 2019 en los estados financieros se registraron pérdidas por valor de \$293.836 y recuperaciones por valor de \$ 1.605, las cuales fueron derivadas de la materialización de riesgos operativos en lo corrido del año.

En relación al plan de continuidad, BBVA AM cuenta con un COA (Centro de Operaciones Alterno) donde se han realizado las respectivas pruebas trimestrales a los procesos críticos establecidos mediante el BIA con el fin de asegurar la continuidad del negocio, las pruebas realizadas durante lo corrido del 2019 han arrojado un resultado favorable.

Modelo de riesgo operacional corporativo - Durante el año 2019 se ha dado continuidad al desarrollo de los comités trimestrales de Control Interno y Riesgo Operacional presentando la gestión y resultados del perfil de riesgo.

24. PROCESOS JUDICIALES

En desarrollo de su giro normal de operaciones BBVA Asset Management S.A. tenía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 procesos judiciales que cursan contra la Fiduciaria y fueron evaluados y calificados por abogados externos como remotos por ello de estos procesos no se reconocen provisiones ni pasivos contingentes. Las pretensiones en contra de la sociedad fiduciaria ascendían a \$77.358.041 y \$76.523.761.

25. GOBIERNO CORPORATIVO (No Auditado)

Junta Directiva y Alta Gerencia - La Junta Directiva y Alta Gerencia están al tanto de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos y debidamente enterados de los procesos y de la estructura de negocios con el fin de brindar el apoyo, monitoreo y seguimiento debidos. Las políticas y el perfil de riesgos de la entidad, se encuentran debidamente determinados y la Junta Directiva y Alta Gerencia intervienen en la aprobación de los límites de operación de las diferentes negociaciones, entre otros aspectos.

Políticas y división de funciones - La política de gestión de riesgo ha sido impartida por la alta dirección y está integrada con la gestión de riesgo de las demás actividades de la Fiduciaria, analizándose el contenido y claridad de esas políticas y existiendo áreas especializadas en la identificación, estimación, administración y control de los riesgos inherentes a los diferentes negocios.

Reportes a la Junta Directiva - La información sobre las posiciones en riesgo se reportan a la Alta Gerencia y en cada sesión a la Junta Directiva, existiendo en la Fiduciaria los reportes y medios de comunicación para informar sobre estas posiciones de forma clara, precisa y oportuna los cuales contienen las exposiciones por tipo de riesgo., área de negocio y por portafolio, así como los incumplimientos de los límites, operaciones poco convencionales o por fuera de las condiciones del mercado y las operaciones con empresas o personas vinculadas a la entidad.

Infraestructura tecnológica - Las áreas de control y gestión de riesgos de la Fiduciaria cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada que brinda la información y los resultados necesarios tanto por el tipo de operaciones que se realizan como por el volumen de las mismas, existiendo un monitoreo de la gestión de riesgos de acuerdo con la complejidad de las operaciones realizadas.

Metodología para medición de riesgos - Las metodologías existentes para la medición de Riesgos identifican perfectamente los diferentes tipos de riesgo, existiendo en la Fiduciaria diversos tipos de sistemas de medición para cada uno, con el objeto de determinar con un alto grado de confiabilidad las posiciones en riesgo.

Estructura organizacional - En la Fiduciaria existe total independencia entre las áreas de negociación, control de riesgos y de contabilidad y estas áreas son dependientes de áreas funcionales diferentes, sin que incida en dicha independencia el volumen o tipo de operaciones que se realicen en la Fiduciaria.

Recurso humano - Los funcionarios que conforman el área de riesgos están altamente calificados y preparados, tanto académica, como en su experiencia profesional.

Verificación de operaciones - En las negociaciones existen óptimos mecanismos de seguridad que permiten constatar que las operaciones se hicieron en las condiciones pactadas, a precios de mercado y a través de los medios de comunicación propios de la entidad. Adicionalmente la contabilización de las operaciones se realiza de forma automática y precisa, sin incurrir en errores que puedan significar pérdidas o utilidades equivocadas.

Auditoría - Las auditorías internas y externas de la Fiduciaria están al tanto de todas las operaciones, los períodos de revisión y las recomendaciones que realizan con relación al cumplimiento de límites, cierre de operaciones, relación entre las condiciones de mercado y los términos de las operaciones realizadas.

26. HECHOS POSTERIORES

No se presentaron eventos subsecuentes en el Fiduciaria, entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.